



# GILDAN®

## Deuxième trimestre de 2018 Rapport aux actionnaires

### Table des matières

|   |    |
|---|----|
| Rapport de gestion  |    |
| 1.0 Préface   | 2  |
| 2.0 Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs                                       | 2  |
| 3.0 Profil des activités  | 4  |
| 4.0 Stratégie et objectifs  | 8  |
| 5.0 Résultats opérationnels   | 10 |
| 6.0 Situation financière  | 17 |
| 7.0 Flux de trésorerie  | 18 |
| 8.0 Situation de trésorerie et sources de financement                                     | 21 |
| 9.0 Poursuites  | 24 |
| 10.0 Perspectives   | 24 |
| 11.0 Gestion des risques financiers   | 24 |
| 12.0 Principales estimations comptables et jugements                                      | 25 |
| 13.0 Méthodes comptables et nouvelles normes comptables n'ayant pas encore été appliquées | 25 |
| 14.0 Contrôle interne à l'égard de la divulgation de l'information financière             | 27 |
| 15.0 Risques et incertitudes  | 27 |
| 16.0 Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR           | 28 |
| États financiers consolidés intermédiaires résumés  | 31 |
| Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés                   | 35 |

## 1.0 PRÉFACE

Dans le présent rapport de gestion, « Gildan », la « Société » ou les mots « elle », « sa », « son », « nous », « nos » et « notre » renvoient, selon le contexte, soit à Les Vêtements de Sport Gildan Inc., soit à Les Vêtements de Sport Gildan Inc. conjointement avec ses filiales.

Le présent rapport de gestion donne de l'information sur les activités, la performance financière et la situation financière de Gildan au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date. Tous les montants qui figurent dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars US, à moins d'indication contraire. Pour avoir une compréhension complète du contexte commercial de la Société, des tendances, des risques et des incertitudes auxquels elle est exposée, ainsi que de l'incidence des estimations comptables sur ses résultats opérationnels et sur sa situation financière, le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Gildan au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date et les notes afférentes et avec notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (le « rapport de gestion annuel 2017 »).

Dans le cadre de la préparation du présent rapport de gestion, nous avons pris en compte l'ensemble de l'information à notre disposition jusqu'au 1<sup>er</sup> août 2018, date du présent rapport de gestion. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date ainsi que le présent rapport de gestion ont été revus par le comité d'audit et des finances de Gildan et ont été approuvés et autorisés aux fins de publication par notre conseil d'administration le 1<sup>er</sup> août 2018.

L'ensemble de l'information financière contenue dans le présent rapport de gestion et dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités a été établie selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), à l'exception de certaines informations présentées à la section « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

De l'information additionnelle sur Gildan, dont sa notice annuelle 2017, est disponible sur le site Web de la Société, au [www.gildancorp.com](http://www.gildancorp.com), sur le site de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ainsi qu'à la section EDGAR du site Web de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (où se trouve le rapport annuel sur formulaire 40-F), au [www.sec.gov](http://www.sec.gov)

## 2.0 MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés qui figurent dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens de la loi des États-Unis intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* et des lois et de la réglementation sur les valeurs mobilières du Canada. Ces énoncés sont assujettis à des risques, des incertitudes et des hypothèses importants. Les énoncés prospectifs comprennent entre autres de l'information sur nos objectifs et sur les stratégies visant à atteindre ces objectifs, de même que de l'information sur nos opinions, nos plans, nos attentes, nos anticipations, nos estimations et nos intentions. En particulier, l'information qui figure aux sections « Profil des activités – Nos activités », « Stratégies et objectifs », « Résultats opérationnels », « Situation de trésorerie et sources de financement – Dette à long terme et dette nette » et « Perspectives » contient des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de termes ayant une connotation conditionnelle ou prospective, tels que « peut », « fera », « s'attend à », « a l'intention de », « estime », « prévoit », « suppose », « anticipe », « planifie », « croit », ou « continue », de même que de la forme négative de ces expressions ou des variantes de celles-ci ou de termes semblables. Le lecteur est invité à consulter les documents que nous avons déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, ainsi que les risques décrits aux sections « Gestion des risques financiers », « Principales estimations comptables et jugements » et « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel 2017 pour une analyse des divers facteurs pouvant influencer nos résultats futurs. Les facteurs significatifs et les principales hypothèses qui ont été retenus pour tirer une conclusion ou formuler une prévision ou une projection sont également présentés dans ce document.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, incertains et les résultats ou les événements qui y sont prévus pourraient différer considérablement des résultats ou des événements réels. Les facteurs significatifs qui pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement des conclusions, prévisions ou projections reflétées dans ces énoncés prospectifs comprennent notamment :

- notre capacité à mettre à exécution nos stratégies et nos plans de croissance;
- notre capacité à intégrer avec succès les acquisitions et réaliser les synergies et les bénéfices attendus;
- l'intensité de la concurrence et notre capacité à y répondre efficacement;
- des changements de la conjoncture économique et des conditions financières à l'échelle mondiale ou dans un ou plusieurs des marchés que nous desservons;
- notre dépendance à l'égard d'un petit nombre de clients d'envergure;
- le fait que nos clients ne soient pas dans l'obligation de passer un minimum de commandes;
- notre capacité à prévoir, à identifier et à réagir aux préférences changeantes des consommateurs et aux tendances de consommation;
- notre capacité à gérer efficacement notre volume de production et nos niveaux de stocks en fonction des fluctuations de la demande des consommateurs;
- les fluctuations et la volatilité des cours des matières premières entrant dans la confection de nos produits, comme le coton, les fibres de polyester, les colorants et autres produits chimiques;
- notre dépendance à l'égard de fournisseurs clés et notre capacité à maintenir un approvisionnement ininterrompu en matières premières et en produits finis;
- l'impact des risques liés aux conditions météorologiques et au climat politique et socioéconomique propres aux pays où nous exerçons nos activités ou auprès desquels nous nous approvisionnons;
- la perturbation des activités de fabrication et de distribution causée par des facteurs tels que des enjeux opérationnels, des perturbations au niveau des fonctions logistiques de transport, des conflits de travail, l'instabilité politique ou sociale, le mauvais temps, les catastrophes naturelles, les pandémies et d'autres événements défavorables imprévus;
- la conformité à la réglementation en matière de commerce international, de concurrence, de fiscalité, d'environnement, de santé et sécurité au travail, de responsabilité de produits, d'emploi, de brevets et de marques de commerce, d'entreprises et de valeurs mobilières, de licences et de permis, de confidentialité des données, de faillite, de lutte anticorruption, ou à toutes autres lois ou réglementation en vigueur dans les territoires où nous exerçons nos activités;
- l'imposition de mesures correctives commerciales ou la modification des droits et des tarifs, des lois et accords sur le commerce international, des accords commerciaux bilatéraux et multilatéraux et des programmes de préférences commerciales sur lesquels compte actuellement la Société pour exercer ses activités ou pour l'application des mesures de protection qui en découlent;
- les facteurs ou circonstances qui pourraient faire grimper notre taux d'impôt effectif, dont le résultat de vérifications fiscales ou la modification de lois ou de traités fiscaux applicables;
- l'évolution ou le risque de violation des lois et règlements sur la sécurité des produits de consommation;
- les changements relatifs à nos relations de travail avec nos employés ou aux lois et réglementations sur l'emploi au Canada comme à l'étranger;
- une mauvaise presse à la suite de violations réelles, présumées ou perçues, par la Société ou l'un de ses sous-traitants, des lois du travail et environnementales ou des normes du travail internationales, ou pour des pratiques de travail ou toutes autres pratiques commerciales contraires à l'éthique;
- les changements liés aux arrangements en matière d'octroi de licences à des tiers et de marques sous licence;
- notre capacité à protéger nos droits de propriété intellectuelle;
- les problèmes opérationnels liés à nos systèmes d'information découlant de pannes de systèmes, de virus, d'une atteinte à la sécurité et à la cybersécurité, de désastres, et de perturbations découlant de la mise à jour ou de l'intégration de systèmes;
- une atteinte réelle ou perçue à la sécurité des données;
- notre dépendance à l'égard de dirigeants clés et notre capacité à attirer et/ou à retenir le personnel clé;
- les modifications des méthodes et des estimations comptables;
- l'exposition aux risques découlant des instruments financiers, dont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux d'intérêt, de même que les risques liés aux prix des marchandises.

Ces facteurs pourraient faire en sorte que la performance et les résultats financiers réels de la Société au cours des périodes futures diffèrent de façon significative des estimations ou des projections à l'égard de la performance ou des résultats futurs exprimés, expressément ou implicitement, dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'incidence que les opérations ou les éléments non récurrents ou inhabituels annoncés ou qui se produiront après la formulation des énoncés pourraient avoir sur les activités de la Société. Par exemple, ils ne tiennent

pas compte de l'incidence des cessions et des acquisitions d'entreprises ou d'autres transactions commerciales, des dépréciations d'actifs, des pertes de valeur d'actifs ou d'autres charges annoncées ou qui sont constatées après la formulation des énoncés prospectifs. L'incidence financière de ces opérations et d'éléments non récurrents ou inhabituels peut se révéler complexe et dépend nécessairement des faits propres à chacun d'eux.

Rien ne peut garantir que les attentes exprimées dans nos énoncés prospectifs se concrétiseront. Les énoncés prospectifs ont pour but de fournir au lecteur une description des attentes de la direction relativement à la performance financière future de la Société et ils risquent de ne pas convenir à d'autres fins. De plus, à moins d'indication contraire, les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion ont été établis en date de ce dernier et nous ne nous engageons nullement à les actualiser publiquement ni à les réviser à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, sauf si les lois ou les réglementations applicables l'exigent. Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport sont présentés sous réserve expresse de cette mise en garde.

### **3.0 PROFIL DES ACTIVITÉS**

#### **3.1 Aperçu**

Gildan est l'un des principaux fabricants de vêtements de base de tous les jours qui commercialise ses produits en Amérique du Nord, en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique latine, sous un portefeuille diversifié de marques appartenant à la Société, dont Gildan<sup>®</sup>, American Apparel<sup>®</sup>, Comfort Colors<sup>®</sup>, Gildan<sup>®</sup> Hammer™, Gold Toe<sup>®</sup>, Anvil<sup>®</sup>, Alstyle<sup>®</sup>, Secret<sup>®</sup>, Silks<sup>®</sup>, Kushyfoot<sup>®</sup>, Secret Silky<sup>®</sup>, Therapy Plus<sup>®</sup>, Peds<sup>®</sup> et MediPeds<sup>®</sup>, ainsi que sous la marque Under Armour<sup>®</sup>, grâce à une licence pour les chaussettes offrant des droits de distribution exclusifs aux États-Unis et au Canada. Gildan assure la conception, la fabrication et la commercialisation de vêtements de sport, de sous-vêtements, de chaussettes, d'articles chaussants et de bas collants. Nos produits sont vendus à des grossistes, à des sérigraphes ou à des décorateurs, ainsi qu'aux détaillants qui les vendent aux consommateurs dans leurs magasins physiques et/ou par l'entremise de leurs plateformes de commerce électronique. En outre, nous vendons directement aux consommateurs par l'intermédiaire de nos propres plateformes de vente directe aux consommateurs.

Depuis sa création, la Société a réalisé d'importantes dépenses d'investissement pour développer sa propre chaîne d'approvisionnement verticalement intégrée, à grande échelle et à faible coût qui englobe la production de fil, la fabrication de textiles et l'assemblage des produits finaux. La vaste majorité des installations de production de la Société sont gérées à l'interne et sont principalement situées en Amérique centrale, dans le bassin des Caraïbes, en Amérique du Nord et au Bangladesh. Le fait de posséder et d'exploiter à l'interne la vaste majorité de notre capacité de fabrication nous permet de contrôler plus rigoureusement la façon dont nous opérons et de s'assurer du respect de normes élevées en matière de protection de l'environnement et de responsabilité sociale dans l'ensemble de notre chaîne d'approvisionnement.

#### **3.2 Présentation des secteurs opérationnels**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a consolidé sa structure organisationnelle et a apporté des changements à la haute direction afin de mieux mettre à profit sa stratégie de mise en marché dans l'ensemble de son portefeuille de marques et d'accroître l'efficacité opérationnelle à l'échelle de l'organisation. La Société a regroupé ses secteurs des Vêtements imprimés et des Vêtements de marques en une seule division opérationnelle qui centralise les fonctions de la haute direction, ainsi que de commercialisation, de merchandising, de ventes, de distribution et d'administration de manière à placer la Société en meilleure position afin de tirer parti des occasions de croissance au sein d'un secteur en pleine évolution. Le regroupement des deux secteurs opérationnels vise à favoriser l'établissement d'une organisation allégée et simplifiée, ce qui donnera lieu à des gains d'efficacité opérationnelle alors que la Société met à profit une infrastructure commune pour maximiser le potentiel de croissance de ses marques. En conséquence, la Société est passée à la présentation d'un seul secteur opérationnel.

#### **3.3 Nos activités**

##### **3.3.1 Marques, produits et clientèle**

Nous fabriquons et commercialisons un large éventail de vêtements de base sous un portefeuille diversifié de marques qui sont vendus à une clientèle qui comprend notamment des distributeurs de vente en gros, des imprimeurs sérigraphes, des entreprises d'embellissement de vêtements, des détaillants et des particuliers.

Nos principales catégories de produits comprennent les vêtements de sport, les sous-vêtements et les articles chaussants. Certaines de nos marques couvrent aussi d'autres catégories comme la lingerie, les vêtements aminçissants,

les vêtements en denim et les produits périphériques ou accessoires comme les casquettes, les sacs fourre-tout, les serviettes et d'autres accessoires, que nous nous procurons principalement auprès de fournisseurs tiers. La vaste majorité de nos vêtements de sport sont vendus sans motif, sans imprimé ni embellissement. Nos vêtements de sport sont vendus principalement à des distributeurs de vente en gros qui achètent nos produits et vendent les vêtements sans motif à des imprimeurs sérigraphes ou à des entreprises d'embellissement de vêtements qui les décorent de motifs et de logos, et qui, pour leur part, revendent les vêtements de sport imprimés auprès d'un éventail très diversifié de consommateurs. Ceux-ci incluent des établissements d'enseignement, des vendeurs d'articles de sport, des marchandiseurs pour des événements spéciaux, des distributeurs d'articles promotionnels, des organismes de bienfaisance, des promoteurs des secteurs du divertissement, du voyage et du tourisme, de même que des détaillants. Les vêtements de sport peuvent servir à différentes utilisations, que ce soit en tant qu'uniformes professionnels, scolaires ou sportifs, ou simplement pour conférer une identité individuelle ou communiquer l'appartenance à des groupes ou à des équipes. En plus des vêtements de sport, dans le cadre de notre offre de vêtements de base pour la famille, nous vendons des chaussettes et des sous-vêtements pour hommes, femmes et enfants, de même que d'autres articles chaussants comme des bas collants et des leggings, par l'intermédiaire de différents niveaux de distribution au sein du réseau de la vente au détail, y compris les magasins du marché de masse et les magasins à un dollar, les grands magasins, les chaînes nationales, les magasins de sport spécialisés, les magasins d'artisanat, les détaillants en alimentation et pharmacies et les clubs-entrepôts, lesquels vendent tous aux consommateurs. De plus, nos produits sont vendus aux consommateurs par l'entremise des plateformes de commerce électronique de nos détaillants clients et de nos propres sites Web. La Société assure aussi la fabrication des produits pour une sélection d'importantes marques mondiales grand public axées sur le sport et le style de vie avec lesquelles nos marques ne sont pas en concurrence.

Le tableau qui suit résume notre offre de produits et de marques :

| Principales catégories de produits | Détails de la gamme de produits   | Marques   |
|------------------------------------|---|---|
| Vêtements de sport                 | t-shirts, hauts et bas molletonnés ou chandails sport   | Gildan <sup>®</sup> , Gildan Performance <sup>®</sup> , Gildan Platinum <sup>®(1)</sup> , Gildan Hammer <sup>™</sup> , Smart Basics <sup>®</sup> , Comfort Colors <sup>®(2)</sup> , American Apparel <sup>®</sup> , Anvil <sup>®</sup> , Alstyle <sup>®(2)</sup> , Gold Toe <sup>®</sup> , Mossy Oak <sup>®(3)</sup>  |
| Articles chaussants                | chaussettes sport, habillées et tout-aller et chaussettes de travail, chaussettes invisibles, chaussettes thérapeutiques <sup>5)</sup> , bas collants diaphanes <sup>6)</sup> , collants <sup>6)</sup> ou leggings <sup>6)</sup>  | Gildan <sup>®</sup> , Gildan Platinum <sup>®(1)</sup> , Smart Basics <sup>®</sup> , Under Armour <sup>®(4)</sup> , Gold Toe <sup>®</sup> , PowerSox <sup>®</sup> , GT a Gold Toe Brand <sup>®</sup> , Silver Toe <sup>®</sup> , Signature Gold by Goldtoe <sup>®</sup> , Peds <sup>®</sup> , MediPeds <sup>®</sup> , Kushyfoot <sup>®(1)</sup> , Therapy Plus <sup>®(1)</sup> , All Pro <sup>®</sup> , Mossy Oak <sup>®(3)</sup> , Secret <sup>®(1)</sup> , Silks <sup>®(1)</sup> , Secret Silky <sup>®</sup> , Peds <sup>®</sup> , American Apparel <sup>®</sup> |
| Sous-vêtements                     | sous-vêtements pour hommes et pour garçons (hauts et bas) ou petites culottes pour femmes   | Gildan <sup>®</sup> , Gildan Platinum <sup>®(1)</sup> , Smart Basics <sup>®</sup> , American Apparel <sup>®</sup>   |
| Lingerie                           | vêtements aminçissants pour femmes ou accessoires de lingerie   | Secret <sup>®(1)</sup> , American Apparel <sup>®</sup> , Secret Silky <sup>®</sup> ,  |
| Autres                             | Afin de compléter notre offre de produits pour certaines marques, nous offrons aussi d'autres produits, incluant, notamment, des vêtements en denim, des vestes, des chandails, des maillots, des jupes, des robes et des accessoires, que nous nous procurons principalement auprès de fournisseurs tiers. |   |

1) Gildan Platinum<sup>®</sup> et Kushyfoot<sup>®</sup> sont des marques de commerce déposées aux États-Unis. Secret<sup>®</sup>, Silks<sup>®</sup> et Therapy Plus<sup>®</sup> sont des marques de commerce déposées au Canada.

2) Comfort Colors<sup>®</sup> et Alstyle<sup>®</sup> sont des marques de commerce déposées aux États-Unis.

3) En vertu d'un contrat de licence – droits de distribution à l'échelle mondiale et en exclusivité pour certaines catégories de produits.

4) En vertu d'un contrat de licence pour les chaussettes seulement – droits de distribution exclusifs aux États-Unis et au Canada.

5) Applicable seulement à Therapy Plus<sup>®</sup> et à MediPeds<sup>®</sup>.

6) Applicable seulement à Secret<sup>®</sup>, Silks<sup>®</sup>, Secret Silky<sup>®</sup> et Peds<sup>®</sup>.

### 3.3.2 Fabrication

La vaste majorité de nos produits sont fabriqués dans des installations qui nous appartiennent et que nous gérons. Nos activités de fabrication verticalement intégrées comprennent des installations à forte intensité capitalistique pour la filature, la fabrication de textiles et la confection de chaussettes et de bas collants diaphanes, ainsi que des installations de couture nécessitant une main-d'œuvre importante. Dans nos installations de filature, nous transformons du coton et d'autres fibres en fil. Dans nos installations de fabrication de textiles, nous transformons le fil en tissu, nous teignons et coupons le tissu et nous assemblons ensuite le tissu coupé en vêtements de sport et en sous-vêtements principalement dans les installations de couture que nous gérons situées dans des locaux qui nous appartiennent ou qui sont loués. Nous avons également recours aux services de couture de sous-traitants, quoique dans une moindre mesure, pour combler une partie de nos besoins de couture. Dans nos installations intégrées de confection de chaussettes, nous transformons le fil en chaussettes finies. La majorité de notre production de chaussettes ne requiert pas de couture

puisque l'équipement utilisé dans nos installations permet de tisser en entier les chaussettes, qui sont refermées sans couture apparente aux orteils.

Nos activités de filature comprennent sept installations situées aux États-Unis, où nous fabriquons la majorité du fil qui sert à confectionner nos produits. Nous avons également recours à des tiers fournisseurs de fil, principalement aux États-Unis, pour combler le reste de nos besoins de fil. Notre plus important centre de fabrication se trouve en Amérique centrale, au Honduras, et il est stratégiquement situé afin de répondre efficacement aux besoins en réapprovisionnement rapide de nos marchés. Au Honduras, nous exerçons des activités de fabrication de textiles et de chaussettes, de même que des activités de couture. Nous opérons trois installations de fabrication de textiles verticalement intégrées à grande échelle à notre complexe Rio Nance au Honduras et nous sommes en voie d'établir une nouvelle installation à grande échelle, Rio Nance 6, dont la production a débuté vers la fin du deuxième trimestre de 2018. Nous possédons et opérons également une autre installation de fabrication de textiles verticalement intégrée au Honduras à l'extérieur du complexe Rio Nance. Une grande partie de nos chaussettes sont produites à notre complexe de Rio Nance dans deux installations de fabrication d'articles chaussants. L'installation de fabrication de bas collants diaphanes est située au Canada. La majeure partie du tissu coupé qui provient des installations de fabrication de textiles en Amérique centrale est assemblée dans nos installations de couture situées au Honduras et au Nicaragua, principalement dans des locaux loués. Également en Amérique centrale, nous avons aussi des activités de teinture de vêtements et possédons des installations de sérigraphie et de décoration qui nous permettent de soutenir nos ventes de produits auprès d'importantes marques grand public mondiales axées sur le sport et le style de vie. Dans le bassin des Caraïbes, nous opérons une installation de fabrication de textiles verticalement intégrée à grande échelle en République dominicaine et nous assemblons le tissu coupé provenant de cette installation dans nos installations de couture en République dominicaine ainsi que dans les services de couture de sous-traitants dédiés en Haïti. Un autre centre de fabrication se trouve au Mexique, où nous opérons une installation intégrée de fabrication de textile, de couture et de distribution à grande échelle ainsi que des installations de coupe et de couture que nous avons toutes achetées en 2016 dans le cadre de l'acquisition d'Alstyle. Nous sommes aussi en voie d'établir des relations avec des sous-traitants qui offrent des services de couture au Mexique. Au Bangladesh, nous possédons et opérons une plus petite installation verticalement intégrée pour la confection de vêtements de sport, qui dessert surtout nos marchés internationaux. Bien que nous fabriquons nous-mêmes la vaste majorité des produits que nous vendons, nous avons également recours à des sous-traitants pour combler le reste de nos besoins.

Le tableau suivant résume nos principales activités de fabrication par région.

|   | Canada   | États-Unis   | Amérique centrale   | Bassin des Caraïbes  | Mexique   | Asie   |
|---|--|--|---|--|---|--|
| Installations de filature <sup>1)</sup>           |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Clarkton, Caroline du Nord</li> <li>• Cedartown, Géorgie</li> <li>• Columbus, Géorgie (2 installations)</li> <li>• Salisbury, Caroline du Nord (2 installations)</li> <li>• Mocksville, Caroline du Nord</li> </ul> |   |  |   |  |
| Installations de fabrication de textiles          |  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Honduras (5 installations)</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• République dominicaine</li> </ul>                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Agua Prieta</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bangladesh</li> </ul> |
| Installations de teinture de vêtements            |  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Honduras</li> </ul>  |  |   |  |
| Installations de couture <sup>2)</sup>            |  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Honduras (4 installations)</li> <li>• Nicaragua (3 installations)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• République dominicaine (2 installations)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ensenada</li> <li>• Hermosillo</li> <li>• Agua Prieta</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bangladesh</li> </ul> |
| Installations de confection d'articles chaussants | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Montréal, Québec</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hildebran, Caroline du Nord<sup>3)</sup></li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Honduras (2 installations)</li> </ul>  |  |   |  |

1) Nous avons également recours à des tiers fournisseurs de fil, principalement aux États-Unis, pour combler le reste de nos besoins de fil.

2) Nous avons également recours aux services de couture de sous-traitants, principalement en Haïti, pour combler le reste de nos besoins de couture.

3) Les opérations de cette installation sont réduites progressivement et cesseront au début de septembre.

### 3.3.3 Représentation, commercialisation et distribution

Notre principal bureau de représentation et de commercialisation est situé à Christ Church, à la Barbade, à partir duquel nous avons établi diverses fonctions liées à la clientèle, notamment la gestion des ventes, la commercialisation, le service à la clientèle, la gestion du crédit, la prévision des ventes et la planification de la production, ainsi que la gestion des stocks et la logistique. Nous avons aussi d'autres bureaux de représentation aux États-Unis. Nous assurons la distribution de nos produits à partir des grands centres de distribution que nous opérons aux États-Unis, à Eden, en Caroline du Nord, à Charleston, en Caroline du Sud, à Jurupa Valley, en Californie, à Jacksonville, en Floride, et à partir d'autres plus petites installations aux États-Unis et au Canada, ainsi que des installations de distribution que possède la Société au Honduras et au Mexique. Pour compléter certains de nos besoins de distribution, nous utilisons des entrepôts de tierces parties situés aux États-Unis, au Canada, au Mexique, en Colombie, en Europe et en Asie. Afin d'accroître l'efficacité de nos activités de distribution, certaines installations de distribution expédient uniquement des commandes de caisses pleines et de camions pleins, tandis que d'autres installations de distribution sont adaptées aux expéditions directes aux consommateurs, soit des commandes habituellement plus petites qui exigent des capacités de sélection et d'emballage des articles.

### 3.3.4 Effectif et siège social

La Société compte actuellement un effectif de plus de 50 000 employés à l'échelle mondiale. Son siège social est situé à Montréal, au Canada.

### 3.4 Environnement concurrentiel

Le marché des vêtements de base où nous offrons nos produits est hautement concurrentiel. Au cours des dernières années, l'évolution de la dynamique du marché, comme la croissance du magasinage en ligne, la tendance à la baisse de l'achalandage dans les magasins et la réduction globale de l'espace alloué sur les présentoirs des magasins découlant des fermetures de magasins de détaillants, a rendu la concurrence plus vive; or, en même temps, cela présente des occasions de croissance. Par exemple, la croissance du magasinage en ligne a diminué les barrières à l'entrée et est plus favorable à l'émergence de nouvelles marques puisque la contrainte d'espace dans les magasins traditionnels n'est pas une barrière sur les plateformes de commerce électronique. En parallèle, les détaillants et les distributeurs de vente en gros ont accentué le développement de leurs propres marques privées en tant que moyen de se différencier de leurs concurrents.

La concurrence s'exerce généralement sur le plan des prix, des marques, de la qualité, de l'uniformité des caractéristiques de qualité, du confort, de l'ajustement, du style et du service. Nous croyons que nous nous distinguons de nos concurrents grâce à notre savoir-faire dans la conception, la construction et la gestion de centres de fabrication verticalement intégrés de grande envergure et stratégiquement situés. Le fait d'avoir développé cet ensemble de compétences et d'avoir réalisé d'importantes dépenses d'investissement dans notre infrastructure de fabrication nous permet de gérer nos activités de manière efficace, de conserver des coûts compétitifs, de maintenir la qualité constante des produits et d'assurer une chaîne d'approvisionnement fiable dont les délais de production et les cycles de livraison sont de courte durée. Les investissements et les innovations continus au niveau de nos processus de fabrication nous permettent également d'offrir des produits présentant des caractéristiques améliorées et d'accroître davantage la valeur de notre offre de produits auprès de notre clientèle. Le fait que la Société exerce ses activités en tant que fabricant socialement responsable représente également un avantage concurrentiel majeur et cet aspect prend de plus en plus d'importance pour nos clients au moment de faire des achats. Le fait de posséder et d'exploiter à l'interne la vaste majorité de notre capacité de fabrication nous permet de contrôler plus rigoureusement la façon dont nous opérons et d'adhérer à des normes élevées en matière de protection de l'environnement et de responsabilité sociale. La portée et les capacités de distribution sont aussi des facteurs clés de succès, notamment la capacité de remplir rapidement et efficacement des commandes d'envergure, de même que des petites commandes qui sont plus typiques des ventes directes aux consommateurs. Nous avons établi des activités de distribution efficaces à grande portée afin de répondre aux besoins en réapprovisionnement de tous nos clients, qu'il s'agisse de distributeurs de vente en gros ou de détaillants à grande surface qui achètent en grandes quantités ou encore des consommateurs, qui achètent en petites quantités.

Nous faisons face à la concurrence de fabricants ou de fournisseurs de vêtements de base pour la famille établis aux États-Unis et à l'étranger, de grande envergure et de plus petite taille. Parmi les plus grands fabricants qui sont en concurrence avec nous en Amérique du Nord, on compte Fruit of the Loom, Inc., filiale de Berkshire Hathaway Inc., qui nous livre concurrence au moyen de ses propres marques et de celles de sa filiale, Russell Corporation, ainsi que Hanesbrands Inc. (« Hanesbrands »). Ces deux fabricants exercent des activités de fabrication dans des lieux semblables, et produisent des biens dans les mêmes catégories de vêtements de base et vendent leurs produits en Amérique du Nord et sur les marchés internationaux. En ce qui concerne les chaussettes et les sous-vêtements, nos concurrents comprennent Garan Incorporated, Renfro Corporation, Jockey International, Inc., Kayser Roth Corporation et Spanx, Inc. Nous sommes aussi en concurrence avec des sociétés américaines de plus petite taille qui vendent à des

distributeurs de vente en gros de vêtements de sport à imprimer ou qui exercent leurs activités à ce titre, comme Delta Apparel Inc., Color Image Apparel, Inc., Next Level Apparel et Bella + Canvas, ainsi que des manufacturiers situés en Amérique centrale et au Mexique. Dans les réseaux des vêtements à imprimer, la concurrence vient aussi notamment des diverses marques privées contrôlées et vendues par bon nombre de nos clients. De même, dans le réseau de la vente au détail et dans le commerce électronique, certains de nos clients de la vente au détail et clients axés exclusivement sur le commerce électronique commercialisent et vendent des vêtements de base sous leurs propres marques privées qui sont en concurrence directe avec nos marques.

## **4.0 STRATÉGIE ET OBJECTIFS**

### **4.1 Favoriser une position de chef de file sur le marché des produits mode de base à imprimer**

Nous avons l'intention de continuer à viser la croissance dans les vêtements mode de base à imprimer. Bien que la majorité des produits que nous fabriquons et commercialisons soient considérés comme des vêtements de base, non dictés par la mode et dont la demande est tributaire du réapprovisionnement de par sa nature, certaines des marques sous lesquelles nous commercialisons nos vêtements de sport comportent plus d'éléments axés sur la mode et/ou sur la performance. Dans le réseau de vêtements à imprimer, les marques de vêtements de sport sont positionnées dans trois catégories : les vêtements de base, les produits mode de base et les vêtements de sport de performance. Dans la catégorie des produits de base, la marque Gildan<sup>®</sup> est dominante. Au cours des dernières années, nous avons constaté une accélération de la croissance du secteur dans les catégories des produits mode de base et des vêtements de sport de performance qui s'explique en partie par le fait que les utilisateurs finaux préfèrent maintenant les tissus plus légers et plus doux (produits mode de base) ou les vêtements qui présentent des caractéristiques d'évacuation de l'humidité et des propriétés antimicrobiennes pour un confort et une performance de longue durée (vêtements de sport de performance). Les produits mode de base sont confectionnés avec des fils de coton à anneaux de plus haute qualité et/ou des fils faits de fibres mélangées et ils peuvent être plus cintrés, présenter des coutures sur les côtés et être extensibles, entre autres caractéristiques. Actuellement, notre part de marché dans les catégories des produits de base mode et de performance n'est pas aussi grande que dans les vêtements de base. Au cours des quelques dernières années, nous avons développé et acquis des marques qui sont bien positionnées pour générer une croissance dans ces catégories. Nous avons également investi dans l'aménagement de nos propres installations de filature, ce qui assure notre approvisionnement économique en fil à anneaux. Dans la catégorie des produits mode de base, nous vendons nos produits sous les marques Gildan<sup>®</sup> et Gildan<sup>®</sup> Hammer<sup>™</sup> dans le cadre de notre offre de prix de départ, sous la marque Anvil<sup>®</sup>, sous la marque American Apparel<sup>®</sup> qui est positionnée comme une marque haut de gamme dans la catégorie des vêtements mode de base et sous la marque Comfort Colors<sup>®</sup>, une autre marque haut de gamme qui offre des vêtements de sport teints en plongée. Dans la catégorie des vêtements de sport de performance, nous commercialisons nos produits sous la marque Gildan Performance<sup>®</sup>. Compte tenu de l'excellent positionnement de nos marques dans ces catégories, soutenu par des activités de fabrication économiques, incluant des capacités de filature, nous sommes d'avis que la Société est en bonne position pour favoriser davantage la pénétration du marché des vêtements mode à imprimer et des vêtements de sport de performance.

### **4.2 Mettre à profit le portefeuille de marques dans l'ensemble des réseaux de distribution, des régions géographiques et des plateformes de commerce électronique**

Nous visons à faire croître nos ventes en mettant à profit notre portefeuille de marques dans l'ensemble des réseaux de distribution et des régions géographiques ainsi qu'à l'échelle de nos infrastructures de commerce électronique et des plateformes d'achat en ligne de nos clients. De plus, nous croyons être en mesure de mettre à profit notre vaste réseau et nos capacités de distribution afin d'élargir la clientèle et la portée de nos marques. La croissance du magasinage en ligne modifie le portrait global du marché. Nos réseaux de distribution convergent, l'accès aux consommateurs et aux utilisateurs finaux par l'intermédiaire du commerce électronique s'accroît et « l'espace » de mise en marché des produits en ligne ne fait plus obstacle à la croissance comme c'est le cas dans le réseau traditionnel de la vente au détail dans des magasins ayant pignon sur rue. En conséquence, le commerce électronique crée des occasions pour nos marques et constitue un sujet d'intérêt et d'investissement pour la Société, incluant des investissements qui visent à accroître les capacités de distribution directement aux consommateurs. En parallèle, nous observons une renaissance des marques privées de détaillants traditionnels ou de distributeurs de vente en gros qui cherchent à différencier leurs offres et à augmenter leur rentabilité. Tout en continuant de mettre la priorité sur les marques qui lui appartiennent, à la lumière de la tendance croissante parmi les détaillants de se tourner vers leurs propres marques privées, la Société évaluera les occasions d'approvisionner les détaillants en produits pour leurs propres programmes de marques privées en fonction de certains critères, dont la taille du programme, les cibles de rendement financier, la durée ou les modalités de résiliation de l'entente et les besoins d'investissement en fonds de roulement, entre autres facteurs à prendre en compte. Nous avons aussi établi des relations solides et nous visons à faire croître nos ventes en tant que partenaire de la chaîne d'approvisionnement d'une sélection d'importantes marques mondiales grand public axées sur le sport et le style de vie,



pour lesquelles nous fabriquons et décorons des produits, mais avec lesquelles nos marques ne sont pas en concurrence directe.

#### **4.3 Assurer la croissance à l'international**

Nous cherchons à poursuivre notre croissance sur les marchés internationaux, où nous estimons que les occasions à saisir sont vastes. Nos ventes à l'extérieur des États-Unis et du Canada représentent actuellement environ 10 % du total de nos ventes nettes consolidées. Notre présence sur des marchés internationaux se concentre en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique latine. Nous avons l'intention de continuer à poursuivre la croissance des ventes en mettant à profit la vaste étendue de notre gamme de produits nord-américains pour développer et étoffer davantage notre offre de produits à l'international. Nous avons établi la base de nos ventes actuelles principalement au moyen de la vente de produits commercialisés essentiellement sous la marque Gildan®. Nous estimons que, comme la Société a élargi son portefeuille de marques et continue de le faire, plusieurs autres de nos marques, par exemple Anvil®, American Apparel® et Comfort Colors®, entre autres, peuvent être élargies pour connaître une croissance à l'échelle globale. La Société peut y arriver en effectuant des ventes auprès des distributeurs de vente en gros et des imprimeurs sérigraphes ou des décorateurs ainsi que des ventes directes aux consommateurs par l'intermédiaire de ses propres plateformes de commerce électronique, et des détaillants en ligne internationaux.

#### **4.4 Mettre davantage à profit l'infrastructure de fabrication et accroître les capacités de production**

Nous prévoyons continuer à augmenter notre capacité de production afin de soutenir la croissance de nos ventes et d'optimiser notre structure de coûts en investissant dans des projets visant à réduire les coûts et à renforcer l'intégration verticale. Cela soutiendra aussi l'amélioration de la qualité des produits. Plus précisément, nous investissons actuellement dans la capacité de fabrication de textiles et la technologie afin d'accroître nos capacités de production de vêtements mode et de performance, lesquels sont à notre avis des produits qui présentent un plus grand potentiel de croissance. Nous évaluons aussi les occasions d'optimisation de la production des installations existantes, ce qui pourrait contribuer à l'accroissement de la capacité ou à des réductions de coûts. Les plans actuels de la Société en matière d'expansion de sa capacité de fabrication comprennent le développement d'une nouvelle installation au Honduras, Rio Nance 6, et une nouvelle augmentation de la production de son installation mexicaine d'Agua Prieta, qui a été acquise dans le cadre de l'acquisition d'Alstyle.

Nous avons établi des activités de distribution étendues partout dans le monde en ayant recours à des centres de distribution gérés et opérés à l'interne et à des fournisseurs de services logistiques tiers. Dans un contexte commercial où le commerce électronique progresse rapidement et où la Société poursuit cette occasion au pays et à l'échelle internationale, nous investissons dans l'amélioration de nos capacités de traitement des ventes directes aux consommateurs et l'accélération de la mise en marché, et ce, tout en évaluant notre infrastructure actuelle afin de repérer les éventuelles possibilités de consolidation en vue de favoriser l'efficacité opérationnelle et/ou d'accroître notre portée en établissant des capacités dans diverses régions géographiques.

#### **4.5 Réaliser des acquisitions pour compléter la croissance organique**

Nous avons établi un cadre d'affectation des capitaux destiné à améliorer la croissance des ventes et du bénéfice ainsi que les rendements pour les actionnaires. Outre le versement de notre dividende, notre principale priorité en matière d'utilisation des flux de trésorerie disponibles et de la capacité de financement par emprunt est de réaliser des acquisitions stratégiques complémentaires répondant à nos critères. Nous avons élaboré des critères d'évaluation des occasions d'acquisition qui s'articulent autour de trois considérations principales : 1) la complémentarité stratégique, 2) la facilité d'intégration et 3) des cibles financières, notamment des seuils de rendement des investissements, fondées sur notre coût en capital ajusté en fonction des risques. En plus des dividendes et des acquisitions, lorsque cela est approprié, nous avons l'intention d'affecter la trésorerie excédentaire au rachat d'actions. Aux termes des programmes d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi une nouvelle cible pour le ratio de levier financier de la dette nette qui équivaut à une ou deux fois le BAIIA ajusté pro forma pour les douze derniers mois consécutifs, ce qui, à son avis, assurera une structure de capital efficace et lui permettra de mettre à exécution ses priorités en matière d'affectation des capitaux en respectant ce cadre.

La Société est exposée à divers risques commerciaux qui pourraient avoir un impact sur sa capacité à maintenir sa part de marché et sa rentabilité actuelles, de même qu'à atteindre ses objectifs stratégiques à court et à long terme. Ces risques sont décrits aux sections « Gestion des risques financiers » et « Risques et incertitudes » du rapport de gestion annuel 2017.

## 5.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

### 5.1 Mesures financières non conformes aux PCGR

Pour évaluer notre performance opérationnelle, nous utilisons des mesures financières qui ne sont pas conformes aux PCGR (les « mesures non conformes aux PCGR »). Les organismes de réglementation des valeurs mobilières exigent que les sociétés informent les lecteurs que le bénéfice et toutes autres mesures ajustées selon des paramètres autres que les IFRS n'ont aucun sens normalisé et qu'il est donc peu probable qu'ils soient comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, elles ne doivent pas être considérées de façon isolée. Nous utilisons des mesures non conformes aux PCGR, notamment le bénéfice net ajusté, le bénéfice dilué par action ajusté, le bénéfice opérationnel ajusté, la marge opérationnelle ajustée, le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles, le total de la dette, la dette nette (total de la dette déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie) et le ratio de levier financier de la dette nette pour mesurer notre performance et notre situation financière d'une période à l'autre, ce qui exclut la variation provoquée par divers ajustements pouvant contribuer à fausser l'analyse des tendances au niveau de notre performance opérationnelle et parce que nous croyons que de telles mesures procurent des renseignements utiles sur notre situation financière et sur notre performance financière.

Reportez-vous à la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour obtenir une définition de toutes les mesures non conformes aux PCGR que la Société utilise et présente, ainsi qu'un rapprochement complet avec celles qui sont conformes aux IFRS et qui se prêtent le mieux à une comparaison.

### 5.2 Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un sommaire de certaines données financières trimestrielles non auditées pour les huit trimestres complets les plus récents. Cette information trimestrielle n'est pas auditée et a été établie conformément aux IFRS. Les résultats opérationnels d'un trimestre donné ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui pourraient être obtenus pour toute autre période future.

| Périodes de trois mois closes les<br>(en millions de dollars, sauf les<br>montants par action ou à moins<br>d'indication contraire) | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 1 <sup>er</sup> avril<br>2018 | 31 décembre<br>2017 | 1 <sup>er</sup> octobre<br>2017 | 2 juillet<br>2017 | 2 avril <sup>1)</sup><br>2017 | 1 <sup>er</sup> janvier<br>2017 | 2 octobre <sup>2)</sup><br>2016 |
|---|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ventes nettes   | <b>764,2</b>                    | 647,3                         | 653,7               | 716,4                           | 715,4             | 665,4                         | 587,9                           | 715,0                           |
| Bénéfice net  | <b>109,0</b>                    | 67,9                          | 54,9                | 116,1                           | 107,7             | 83,5                          | 74,3                            | 114,4                           |
| Bénéfice net par action   |                                 |                               |                     |                                 |                   |                               |                                 |                                 |
| De base <sup>3)</sup>   | <b>0,51</b>                     | 0,31                          | 0,25                | 0,52                            | 0,48              | 0,36                          | 0,32                            | 0,49                            |
| Dilué <sup>3)</sup>   | <b>0,51</b>                     | 0,31                          | 0,25                | 0,52                            | 0,48              | 0,36                          | 0,32                            | 0,49                            |
| Nombre moyen pondéré d'actions<br>en circulation (en milliers)  |                                 |                               |                     |                                 |                   |                               |                                 |                                 |
| De base   | <b>212 477</b>                  | 218 541                       | 219 387             | 223 017                         | 224 859           | 229 474                       | 231 364                         | 231 924                         |
| Dilué   | <b>212 722</b>                  | 218 850                       | 219 758             | 223 481                         | 225 389           | 229 943                       | 231 855                         | 232 715                         |

1) Les résultats tiennent compte de l'acquisition d'American Apparel à partir du 8 février 2017.

2) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Peds à partir du 22 août 2016.

3) Il est possible que la somme du bénéfice par action trimestriel ne corresponde pas au bénéfice par action jusqu'à ce jour en raison de l'arrondissement.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

#### 5.2.1 Variabilité saisonnière et autres facteurs faisant varier les résultats et la situation financière

Les résultats opérationnels de nos périodes intermédiaires et de nos exercices varient sous l'effet de certains facteurs, incluant, sans s'y limiter, les variations de la demande des utilisateurs finaux et de nos clients, la décision de nos clients d'augmenter ou de diminuer leurs stocks, les variations de la composition de nos ventes et les fluctuations des prix de vente et des coûts des matières premières. Même si nos produits sont vendus tout au long de l'année, nos affaires fluctuent en fonction des variations saisonnières de la demande, ce qui fait varier nos résultats opérationnels sur une base trimestrielle. Historiquement, la demande de t-shirts atteint un creux au quatrième trimestre et un sommet au deuxième trimestre de l'année, alors que les distributeurs s'approvisionnent en prévision de la haute saison estivale. La demande pour les vêtements molletonnés est habituellement plus grande aux deuxième et troisième trimestres de

chaque année, soit à l'approche de l'automne et de l'hiver. Les ventes d'articles chaussants et de sous-vêtements sont plus élevées pendant le deuxième semestre de l'année, lors de la rentrée scolaire et de la saison des ventes du temps des Fêtes de Noël. Ces tendances saisonnières des ventes dans le secteur entraînent aussi des fluctuations de nos stocks tout au long de l'année.

Nos résultats subissent aussi l'influence de la fluctuation des prix des matières premières et des coûts des autres intrants. Les fibres de coton et les fibres de polyester sont les principales matières premières entrant dans la fabrication de nos produits. Nous avons également recours à des produits chimiques, des colorants et des garnitures que nous nous procurons auprès de divers fournisseurs. Les prix du coton fluctuent en fonction de la demande des consommateurs, de l'offre mondiale, qui peut subir l'impact des conditions météorologiques pendant une année donnée, de la spéculation sur les marchés des marchandises, des évaluations et des fluctuations relatives de la monnaie du pays producteur par rapport à la monnaie du pays consommateur et d'autres facteurs qui sont généralement imprévisibles. Bien que nous concluons des contrats d'achat et des instruments financiers dérivés avant livraison qui visent à fixer des prix fermes pour la composante coton de nos besoins en fil, les prix que nous payons pour le coton peuvent fluctuer considérablement d'une période intermédiaire ou d'un exercice à l'autre. Les coûts de l'énergie comptabilisés dans nos résultats opérationnels sont également affectés par les fluctuations des prix du pétrole brut, du gaz naturel et du pétrole, ce qui peut aussi avoir une influence sur les frais de transport et sur le coût des divers intrants utilisés dans notre production, comme les fibres de polyester, les produits chimiques, les colorants et les garnitures. Les variations du coût des matières premières se reflètent initialement dans le coût des stocks; elles se répercutent sur le bénéfice net seulement lorsque les stocks respectifs sont vendus.

Les acquisitions d'entreprises peuvent avoir une incidence sur la comparabilité des résultats. Tel qu'il est indiqué dans le tableau de la section « Sommaire des résultats trimestriels », les données financières trimestrielles tiennent compte des résultats des sociétés acquises à compter de la date d'entrée en vigueur de leur acquisition. Par ailleurs, les décisions de la direction de regrouper ou de réorganiser ses activités, notamment de fermer des installations, peuvent engendrer des coûts de restructuration importants au cours d'une période intermédiaire ou d'un exercice. Les dépréciations d'actifs, incluant les provisions pour créances douteuses et les stocks à rotation lente, peuvent aussi faire varier nos résultats. La rubrique 5.4.4 intitulée « Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions » du présent rapport de gestion présente une analyse des coûts liés aux activités de restructuration et aux acquisitions d'entreprises de la Société.

Les montants présentés relativement aux ventes nettes, au coût des ventes, aux charges de vente et aux charges générales et administratives, ainsi qu'aux charges financières ou produits financiers, varient en fonction du taux de change de certaines devises par rapport au dollar américain, tel qu'il est décrit à la section « Gestion des risques financiers » du rapport de gestion annuel 2017. La Société recourt à l'occasion à des instruments financiers dérivés pour gérer les risques liés aux fluctuations des taux de change.

**5.3 Principales informations financières**

| (en millions de dollars, sauf les montants par action ou à moins d'indication contraire) | Périodes de trois mois closes les |                |           |          | Périodes de six mois closes les |                |           |          |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------|----------|---------------------------------|----------------|-----------|----------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation |          | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |          |
|  |                                   |                | \$        | %        |                                 |                | \$        | %        |
| Ventes nettes  | <b>764,2</b>                      | 715,4          | 48,8      | 6,8 %    | <b>1 411,5</b>                  | 1 380,7        | 30,8      | 2,2 %    |
| Bénéfice brut  | <b>215,9</b>                      | 213,3          | 2,6       | 1,2 %    | <b>391,7</b>                    | 402,0          | (10,3)    | (2,6) %  |
| Charges de vente et charges générales et administratives                                 | <b>91,9</b>                       | 89,3           | 2,6       | 2,9 %    | <b>185,0</b>                    | 178,6          | 6,4       | 3,6 %    |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions                     | <b>3,0</b>                        | 2,8            | 0,2       | 7,1 %    | <b>9,4</b>                      | 9,4            | —         | — %      |
| Bénéfice opérationnel  | <b>121,0</b>                      | 121,1          | (0,1)     | (0,1) %  | <b>197,3</b>                    | 214,1          | (16,8)    | (7,8) %  |
| Bénéfice opérationnel ajusté <sup>1)</sup>   | <b>124,0</b>                      | 123,9          | 0,1       | 0,1 %    | <b>206,7</b>                    | 223,5          | (16,8)    | (7,5) %  |
| BAlIA ajusté <sup>1)</sup>   | <b>166,0</b>                      | 165,4          | 0,6       | 0,4 %    | <b>290,1</b>                    | 304,3          | (14,2)    | (4,7) %  |
| Charges financières  | <b>8,0</b>                        | 7,6            | 0,4       | 5,3 %    | <b>13,2</b>                     | 12,3           | 0,9       | 7,3 %    |
| Charge d'impôt sur le résultat   | <b>4,0</b>                        | 5,8            | (1,8)     | (31,0) % | <b>7,2</b>                      | 10,6           | (3,4)     | (32,1) % |
| Bénéfice net   | <b>109,0</b>                      | 107,7          | 1,3       | 1,2 %    | <b>176,9</b>                    | 191,2          | (14,3)    | (7,5) %  |
| Bénéfice net ajusté <sup>1)</sup>  | <b>111,5</b>                      | 110,5          | 1,0       | 0,9 %    | <b>186,1</b>                    | 200,6          | (14,5)    | (7,2) %  |
| Bénéfice de base par action  | <b>0,51</b>                       | 0,48           | 0,03      | 6,3 %    | <b>0,82</b>                     | 0,84           | (0,02)    | (2,4) %  |
| Bénéfice dilué par action  | <b>0,51</b>                       | 0,48           | 0,03      | 6,3 %    | <b>0,82</b>                     | 0,84           | (0,02)    | (2,4) %  |
| Bénéfice dilué par action ajusté <sup>1)</sup>   | <b>0,52</b>                       | 0,49           | 0,03      | 6,1 %    | <b>0,86</b>                     | 0,88           | (0,02)    | (2,3) %  |
| Marge brute  | <b>28,3 %</b>                     | 29,8 %         | s.o.      | (1,5) pp | <b>27,8 %</b>                   | 29,1 %         | s.o.      | (1,3) pp |
| Charges de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes       | <b>12,0 %</b>                     | 12,5 %         | s.o.      | (0,5) pp | <b>13,1 %</b>                   | 12,9 %         | s.o.      | 0,2 pp   |
| Marge opérationnelle   | <b>15,8 %</b>                     | 16,9 %         | s.o.      | (1,1) pp | <b>14,0 %</b>                   | 15,5 %         | s.o.      | (1,5) pp |
| Marge opérationnelle ajustée <sup>1)</sup>   | <b>16,2 %</b>                     | 17,3 %         | s.o.      | (1,1) pp | <b>14,6 %</b>                   | 16,2 %         | s.o.      | (1,6) pp |

|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018 | 31 déc. 2017 | Variation |        |
|---|------------------------------|--------------|-----------|--------|
|   |                              |              | \$        | %      |
| Total des actifs  | <b>3 141,8</b>               | 2 980,7      | 161,1     | 5,4 %  |
| Total des passifs financiers non courants                           | <b>900,0</b>                 | 630,0        | 270,0     | 42,9 % |
| Dividendes en trésorerie trimestriels déclarés par action ordinaire | <b>0,1120</b>                | 0,0935       | 0,0185    | 19,8 % |
| Ratio de levier financier de la dette nette <sup>1)</sup>           | <b>1,5</b>                   | 1,0          | s.o.      | s.o.   |

s.o. = sans objet

1) Voir la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

## 5.4 Revue des résultats opérationnels

### 5.4.1 Ventres nettes

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i> | Périodes de trois mois closes les |                |                   |              | Périodes de six mois closes les |                |                   |              |
|---|-----------------------------------|----------------|-------------------|--------------|---------------------------------|----------------|-------------------|--------------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation<br>\$ % |              | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation<br>\$ % |              |
| Vêtements de sport  | 625,2                             | 533,0          | 92,2              | 17,3 %       | 1 139,7                         | 1 031,5        | 108,2             | 10,5 %       |
| Articles chaussants et sous-vêtements <sup>1)</sup>             | 139,0                             | 182,4          | (43,4)            | (23,8) %     | 271,8                           | 349,2          | (77,4)            | (22,2) %     |
| <b>Total des ventes nettes</b>                                  | <b>764,2</b>                      | <b>715,4</b>   | <b>48,8</b>       | <b>6,8 %</b> | <b>1 411,5</b>                  | <b>1 380,7</b> | <b>30,8</b>       | <b>2,2 %</b> |

1) Comprend aussi la lingerie et les produits périphériques.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

La hausse des ventes nettes pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 résulte d'une augmentation des ventes de vêtements de sport, partiellement contrebalancée par des reculs dans la catégorie des articles chaussants et des sous-vêtements. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice, l'augmentation des ventes de vêtements de sport résulte essentiellement des importantes expéditions, et reflète aussi les prix de vente nets plus élevés, compte tenu de l'effet du change, et une gamme de produits plus avantageuse résultant de la forte croissance des ventes dans les deux chiffres des expéditions de vêtements molletonnés et de la croissance dans les vêtements mode de base. La croissance des ventes nettes au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice reflète aussi des hausses respectives de 35,2 % et de 30,2 % des ventes sur les marchés internationaux, ainsi que l'accroissement des expéditions aux clients de marques mondiales axées sur le style de vie, et aux détaillants. Le recul dans la catégorie des articles chaussants et des sous-vêtements pour le trimestre et le premier semestre de l'exercice découle principalement de la baisse des ventes unitaires de chaussettes, en particulier aux détaillants du marché de masse, ces clients se tournant davantage vers leurs propres marques privées, et de la diminution des ventes reliées aux marques sous licence et à la marque Gold Toe<sup>®</sup>. Le recul dans la catégorie des articles chaussants et des sous-vêtements tient également compte de la non-récurrence des gains liés au lancement de certains nouveaux programmes qui a eu lieu au premier semestre de l'exercice précédent.

### 5.4.2 Bénéfice brut

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i> | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|---|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Bénéfice brut   | 215,9                             | 213,3          | 2,6       | 391,7                           | 402,0          | (10,3)    |
| Marge brute   | 28,3 %                            | 29,8 %         | (1,5) pp  | 27,8 %                          | 29,1 %         | (1,3) pp  |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

La diminution de la marge brute du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 est principalement attribuable à l'incidence de l'augmentation du prix des matières premières et des coûts des autres intrants et aux coûts de fabrication supplémentaires découlant des perturbations au niveau de la chaîne d'approvisionnement en Amérique centrale. L'incidence défavorable de ces facteurs a plus que neutralisé l'incidence positive des prix de vente nets plus élevés, compte tenu de l'effet du change, et d'une gamme de produits plus étoffée.

### 5.4.3 Charges de ventes et charges générales et administratives

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>                    | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Charges de vente et charges générales et administratives                           | 91,9                              | 89,3           | 2,6       | 185,0                           | 178,6          | 6,4       |
| Charges de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes | 12,0 %                            | 12,5 %         | (0,5) pp  | 13,1 %                          | 12,9 %         | 0,2 pp    |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

Pour le deuxième trimestre, l'amélioration des charges de vente et charges générales et administratives exprimées en pourcentage des ventes est essentiellement attribuable à l'incidence positive des réductions de coûts découlant de la récente consolidation organisationnelle de la Société, qui ont plus que contrebalancé la hausse des coûts liée à l'accroissement des capacités de la Société en matière de commerce électronique et de distribution. Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, les charges de vente et charges générales et administratives exprimées en pourcentage des ventes pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 ont enregistré une légère augmentation, l'investissement accru dans l'accroissement des capacités de la Société en matière de commerce électronique et de distribution ayant plus que contrebalancé les réductions de coûts découlant de la consolidation organisationnelle.

### 5.4.4 Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions

Les coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions se sont élevés à 3,0 millions de dollars et à 9,4 millions de dollars, respectivement, pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 comparativement à 2,8 millions de dollars et à 9,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 étaient principalement liés à la réorganisation structurelle interne de la Société, y compris les coûts liés aux indemnités de départ, les honoraires juridiques et les autres honoraires professionnels, à la consolidation des centres de distribution de la Société aux États-Unis à la suite de l'acquisition d'American Apparel, d'Alstyle et de Peds, et à l'achèvement de l'intégration des acquisitions réalisées au cours des exercices précédents, essentiellement aux fins de la consolidation des activités de teinture de vêtements acquises dans le cadre de l'acquisition de Comfort Colors.

Pour la période de six mois close le 2 juillet 2017, les coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions sont principalement liés aux coûts de transaction et d'intégration engagés dans le cadre de l'acquisition d'American Apparel et aux coûts relatifs à l'achèvement de l'intégration des entreprises acquises au cours des exercices antérieurs qui comportait le regroupement du service à la clientèle et des fonctions de distribution et d'administration.

### 5.4.5 Bénéfice opérationnel et bénéfice opérationnel ajusté

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>      | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Bénéfice opérationnel  | 121,0                             | 121,1          | (0,1)     | 197,3                           | 214,1          | (16,8)    |
| Ajustement pour tenir compte de l'élément suivant :                  |                                   |                |           |                                 |                |           |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions | 3,0                               | 2,8            | 0,2       | 9,4                             | 9,4            | —         |
| Bénéfice opérationnel ajusté <sup>1)</sup>                           | 124,0                             | 123,9          | 0,1       | 206,7                           | 223,5          | (16,8)    |
| Marge opérationnelle   | 15,8 %                            | 16,9 %         | (1,1) pp  | 14,0 %                          | 15,5 %         | (1,5) pp  |
| Marge opérationnelle ajustée <sup>1)</sup>                           | 16,2 %                            | 17,3 %         | (1,1) pp  | 14,6 %                          | 16,2 %         | (1,6) pp  |

1) Voir la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

Le bénéfice opérationnel et le bénéfice opérationnel ajusté du deuxième trimestre sont demeurés inchangés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tandis que la réduction du bénéfice opérationnel et du bénéfice opérationnel ajusté pour le premier semestre de 2018 s'explique principalement par la diminution de la marge brute et la hausse des charges de vente et charges générales et administratives.

#### 5.4.6 Charges financières, montant net

| <i>(en millions de dollars)</i>   | Périodes de trois mois closes les |                   |           | Périodes de six mois closes les |                   |           |
|---|-----------------------------------|-------------------|-----------|---------------------------------|-------------------|-----------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018   | 2 juillet<br>2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 2 juillet<br>2017 | Variation |
| Charge d'intérêts sur des passifs financiers comptabilisés au coût amorti | <b>6,0</b>                        | 4,7               | 1,3       | <b>10,5</b>                     | 8,4               | 2,1       |
| Charges bancaires et autres charges financières                           | <b>1,8</b>                        | 1,9               | (0,1)     | <b>3,5</b>                      | 3,8               | (0,3)     |
| Accroissement des intérêts sur les provisions actualisées                 | <b>0,1</b>                        | 0,1               | —         | <b>0,1</b>                      | 0,2               | (0,1)     |
| Perte (profit) de change  | <b>0,1</b>                        | 0,8               | (0,7)     | <b>(0,9)</b>                    | (0,1)             | (0,8)     |
| <b>Charges financières, montant net</b>                                   | <b>8,0</b>                        | 7,5               | 0,5       | <b>13,2</b>                     | 12,3              | 0,9       |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018, l'accroissement des charges financières par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est principalement attribuable aux taux d'intérêt effectifs plus élevés sur la dette à long terme de la Société portant intérêt à des taux variables en raison des taux d'intérêt à court terme en dollars américains plus élevés, ainsi qu'aux niveaux d'emprunt moyens supérieurs. Les profits et les pertes de change pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 sont principalement liés à la réévaluation des actifs monétaires nets libellés en monnaies étrangères.

#### 5.4.7 Impôt sur le résultat

Le taux d'impôt effectif moyen de la Société est calculé comme suit :

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i> | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|---|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Bénéfice avant l'impôt sur le résultat                          | <b>113,0</b>                      | 113,5          | (0,5)     | <b>184,1</b>                    | 201,8          | (17,7)    |
| Charge d'impôt sur le résultat                                  | <b>4,0</b>                        | 5,8            | (1,8)     | <b>7,2</b>                      | 10,6           | (3,4)     |
| Taux d'impôt effectif moyen                                     | <b>3,5 %</b>                      | 5,1 %          | (1,6) pp  | <b>3,9 %</b>                    | 5,3 %          | (1,4) pp  |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

Pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, le taux d'impôt effectif moyen a été conforme au taux d'impôt effectif d'environ 4 % prévu par la Société pour l'exercice 2018.

#### 5.4.8 Bénéfice net, bénéfice net ajusté et mesures de bénéfice par action

| <i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>                                     | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|---|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Bénéfice net  | <b>109,0</b>                      | 107,7          | 1,3       | <b>176,9</b>                    | 191,2          | (14,3)    |
| Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :   |                                   |                |           |                                 |                |           |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions                              | <b>3,0</b>                        | 2,8            | 0,2       | <b>9,4</b>                      | 9,4            | —         |
| Recouvrement d'impôt lié aux coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions | <b>(0,5)</b>                      | —              | (0,5)     | <b>(0,2)</b>                    | —              | (0,2)     |
| Bénéfice net ajusté <sup>1)</sup>   | <b>111,5</b>                      | 110,5          | 1,0       | <b>186,1</b>                    | 200,6          | (14,5)    |
| Bénéfice de base par action   | <b>0,51</b>                       | 0,48           | 0,03      | <b>0,82</b>                     | 0,84           | (0,02)    |
| Bénéfice dilué par action   | <b>0,51</b>                       | 0,48           | 0,03      | <b>0,82</b>                     | 0,84           | (0,02)    |
| Bénéfice dilué par action ajusté <sup>1)</sup>  | <b>0,52</b>                       | 0,49           | 0,03      | <b>0,86</b>                     | 0,88           | (0,02)    |

1) Voir la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

La légère hausse du bénéfice net et du bénéfice net ajusté pour la période de trois mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 s'explique surtout par les ventes plus élevées, contrebalancées par une baisse de la marge opérationnelle. La hausse du bénéfice dilué par action et du bénéfice dilué par action ajusté du deuxième trimestre est attribuable au bénéfice net et au bénéfice net ajusté plus élevés ainsi qu'à l'incidence favorable du nombre moins élevé d'actions en circulation par rapport à l'exercice précédent. Pour le premier semestre de 2018, la diminution du bénéfice net et du bénéfice net ajusté est principalement attribuable à une marge opérationnelle moins élevée, partiellement contrebalancée par une contribution plus élevée des ventes et une charge d'impôt moins élevée. Sur une base diluée par action, la diminution du bénéfice net et du bénéfice net ajusté a aussi été contrebalancée en partie par l'incidence favorable du nombre moins élevé d'actions en circulation par rapport à l'exercice précédent.



## 6.0 SITUATION FINANCIÈRE

### 6.1 Actifs courants et passifs courants

| <i>(en millions de dollars)</i>                             | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 31 déc.<br>2017 | Variation    |
|---|---------------------------------|-----------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 41,4                            | 52,8            | (11,4)       |
| Créances clients  | 383,6                           | 243,4           | 140,2        |
| Impôt sur le résultat à recevoir                            | 4,3                             | 3,9             | 0,4          |
| Stocks  | 969,7                           | 945,7           | 24,0         |
| Charges payées d'avance, acomptes et autres actifs courants | 87,6                            | 62,1            | 25,5         |
| Créditeurs et charges à payer                               | (293,8)                         | (258,5)         | (35,3)       |
| <b>Total du fonds de roulement</b>                          | <b>1 192,8</b>                  | <b>1 049,4</b>  | <b>143,4</b> |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- La hausse des créances clients (déduction faite des provisions pour escomptes sur les ventes) est principalement attribuable à l'incidence de la hausse saisonnière des ventes au deuxième trimestre de l'exercice 2018 comparativement au quatrième trimestre de l'exercice 2017 et à la diminution saisonnière des provisions pour escomptes sur les ventes comptabilisées dans les créances clients comparativement à la clôture de l'exercice 2017 (en raison du paiement des programmes annuels de rabais des distributeurs après la clôture de l'exercice 2017).
- L'augmentation des stocks est essentiellement attribuable à la hausse des coûts unitaires moyens découlant de l'effet combiné de la hausse des coûts des matières premières et de la composition des produits, ainsi qu'à l'accroissement des stocks de matières premières et de travaux en cours, facteurs partiellement contrebalancés par la réduction des stocks unitaires de vêtements de sport.
- La hausse des charges payées d'avance, acomptes et autres actifs courants est principalement attribuable à l'augmentation de la juste valeur des instruments financiers dérivés en circulation.
- L'augmentation des créditeurs et charges à payer est principalement attribuable à une hausse saisonnière en raison de l'arrêt de fabrication durant la période des Fêtes à la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2017, à la hausse du prix des matières premières et aux charges à payer de 6,4 millions de dollars liées aux rachats d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui ont eu lieu avant la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2018, mais qui ont été réglés après la fin du trimestre.
- Le fonds de roulement s'élevait à 1 192,8 millions de dollars au 1<sup>er</sup> juillet 2018, comparativement à 1 049,4 millions de dollars au 31 décembre 2017. Le ratio de liquidité générale actuel à la clôture du deuxième trimestre de 2018 et à la clôture de l'exercice 2017 était de 5,1.

### 6.2 Immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et goodwill

| <i>(en millions de dollars)</i>               | Immobilisations<br>corporelles | Immobilisations<br>incorporelles | Goodwill     |
|---|--------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Solde au 31 décembre 2017                     | 1 035,8                        | 401,6                            | 226,6        |
| Entrées d'immobilisations, montant net        | 45,2                           | 13,1                             | —            |
| Entrées par voie d'acquisitions d'entreprises | —                              | —                                | 0,1          |
| Amortissements                                | (63,4)                         | (13,4)                           | —            |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2018</b>   | <b>1 017,6</b>                 | <b>401,3</b>                     | <b>226,7</b> |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- Les entrées d'immobilisations corporelles portaient principalement sur des investissements dans l'expansion de la capacité de fabrication de textiles et de couture, la distribution et les technologies de l'information, partiellement contrebalancés par la vente de l'avion de la Société.

- Les immobilisations incorporelles se composent de contrats avec les clients, de relations clients, de marques de commerce, de contrats de licence, d'ententes de non-concurrence et de logiciels. La légère diminution des immobilisations incorporelles reflète l'amortissement de 13,4 millions de dollars, contrebalancé par des entrées de 13,1 millions de dollars, comprenant le renouvellement d'un contrat de licence de marque.

### 6.3 Autres actifs non courants et passifs non courants

| <i>(en millions de dollars)</i>    | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 31 déc.<br>2017 | Variation |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------|
| Autres actifs non courants         | 9,5                             | 8,8             | 0,7       |
| Dette à long terme                 | <b>(900,0)</b>                  | (630,0)         | (270,0)   |
| Passifs d'impôt différé            | <b>(5,9)</b>                    | (3,7)           | (2,2)     |
| <b>Autres passifs non courants</b> | <b>(38,5)</b>                   | (37,1)          | (1,4)     |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- Les autres passifs non courants comprennent les provisions et les obligations au titre des avantages du personnel.
- Il y a lieu de se reporter à la section 8.0, « Situation de trésorerie et sources de financement », du présent rapport de gestion pour une analyse de la dette à long terme.

## 7.0 FLUX DE TRÉSORERIE

### 7.1 Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

| <i>(en millions de dollars)</i>  | Périodes de trois mois closes les |                   |           | Périodes de six mois closes les |                   |           |
|--|-----------------------------------|-------------------|-----------|---------------------------------|-------------------|-----------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018   | 2 juillet<br>2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 2 juillet<br>2017 | Variation |
| Bénéfice net   | <b>109,0</b>                      | 107,7             | 1,3       | <b>176,9</b>                    | 191,2             | (14,3)    |
| Ajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles <sup>1)</sup> | <b>55,9</b>                       | 48,3              | 7,6       | <b>101,1</b>                    | 91,3              | 9,8       |
| Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement  | <b>(34,6)</b>                     | 23,8              | (58,4)    | <b>(165,3)</b>                  | (36,8)            | (128,5)   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>   | <b>130,3</b>                      | 179,8             | (49,5)    | <b>112,7</b>                    | 245,7             | (133,0)   |

1) Inclut 42,0 millions de dollars (41,5 millions de dollars en 2017) et 83,4 millions de dollars (80,8 millions de dollars en 2017), respectivement, pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 au titre des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles se sont élevés à 112,7 millions de dollars pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, comparativement à 245,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence d'une augmentation plus importante des soldes hors trésorerie du fonds de roulement, comme il est expliqué plus loin.
- L'augmentation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement s'est chiffrée à 165,3 millions de dollars pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, comparativement à une augmentation nette de 36,8 millions de dollars pour la période de six mois close le 2 juillet 2017. L'augmentation plus importante des soldes hors trésorerie du fonds de roulement par rapport à l'exercice précédent s'explique surtout par la plus forte augmentation des créances clients et l'accroissement des stocks pour l'exercice en cours comparativement à une diminution à l'exercice précédent, facteurs en partie contrebalancés par l'augmentation plus importante des créditeurs et charges à payer.

## 7.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

| <i>(en millions de dollars)</i>                               | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|---|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Achat d'immobilisations corporelles                           | <b>(31,1)</b>                     | (17,2)         | (13,9)    | <b>(52,5)</b>                   | (41,2)         | (11,3)    |
| Achat d'immobilisations incorporelles                         | <b>(11,9)</b>                     | (0,6)          | (11,3)    | <b>(12,9)</b>                   | (1,3)          | (11,6)    |
| Acquisitions d'entreprises                                    | —                                 | (9,1)          | 9,1       | <b>(0,1)</b>                    | (102,1)        | 102,0     |
| Produit tiré de la sortie d'immobilisations corporelles       | <b>10,7</b>                       | —              | 10,7      | <b>10,8</b>                     | 0,2            | 10,6      |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b> | <b>(32,3)</b>                     | (26,9)         | (5,4)     | <b>(54,7)</b>                   | (144,4)        | 89,7      |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement de la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 ont été inférieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement des flux de trésorerie affectés au cours de la période de six mois close le 2 juillet 2017 à l'acquisition d'American Apparel et à l'acquisition d'un distributeur de vêtements de sport basé en Australie, partiellement contrebalancés par la hausse des dépenses d'investissement au cours de l'exercice 2018.
- Les dépenses d'investissement de la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 sont décrites à la rubrique 6.2 du présent rapport de gestion et les dépenses d'investissement prévues pour la période de 12 mois qui sera close le 30 décembre 2018 sont analysées à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » de la section 8.0 du présent rapport de gestion.

## 7.3 Flux de trésorerie disponibles

| <i>(en millions de dollars)</i>                        | Périodes de trois mois closes les |                |           | Périodes de six mois closes les |                |           |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------|-----------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles  | <b>130,3</b>                      | 179,9          | (49,6)    | <b>112,7</b>                    | 245,7          | (133,0)   |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | <b>(32,3)</b>                     | (26,9)         | (5,4)     | <b>(54,7)</b>                   | (144,5)        | 89,8      |
| Ajustement pour tenir compte de l'élément suivant :    |                                   |                |           |                                 |                |           |
| Acquisitions d'entreprises                             | —                                 | 9,1            | (9,1)     | <b>0,1</b>                      | 102,1          | (102,0)   |
| <b>Flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup></b>     | <b>98,0</b>                       | 162,1          | (64,1)    | <b>58,1</b>                     | 203,3          | (145,2)   |

1) Voir la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- Pour le semestre clos le 1<sup>er</sup> juillet 2018, la diminution de 145,2 millions de dollars des flux de trésorerie disponibles d'un exercice à l'autre est surtout attribuable à la réduction des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, tel qu'indiqué ci-dessus.

**7.4 Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

| <i>(en millions de dollars)</i>  | Périodes de trois mois closes les |                |             | Périodes de six mois closes les |                |             |
|--|-----------------------------------|----------------|-------------|---------------------------------|----------------|-------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | Variation   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 | Variation   |
| Augmentation (diminution) des montants prélevés aux termes des facilités de crédit bancaire à long terme | <b>125,0</b>                      | (66,0)         | 191,0       | <b>270,0</b>                    | 105,0          | 165,0       |
| Dividendes versés  | <b>(23,0)</b>                     | (21,3)         | (1,7)       | <b>(48,1)</b>                   | (42,8)         | (5,3)       |
| Produit tiré de l'émission d'actions   | <b>0,4</b>                        | 1,2            | (0,8)       | <b>1,3</b>                      | 1,6            | (0,3)       |
| Rachat et annulation d'actions   | <b>(209,2)</b>                    | (78,6)         | (130,6)     | <b>(291,7)</b>                  | (157,2)        | (134,5)     |
| Rachats d'actions en vue du règlement d'UANR visant des actions émises                                   | <b>(0,6)</b>                      | —              | (0,6)       | <b>(0,6)</b>                    | —              | (0,6)       |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>  | <b>(107,4)</b>                    | <b>(164,7)</b> | <b>57,3</b> | <b>(69,1)</b>                   | <b>(93,4)</b>  | <b>24,3</b> |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

- Les flux de trésorerie liés aux activités de financement pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 reflètent le rachat et l'annulation d'actions ordinaires aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, tel qu'il est indiqué à la section 8.6 du présent rapport de gestion, et les paiements de dividendes, facteurs partiellement contrebalancés par des entrées de trésorerie de 270,0 millions de dollars reflétant les fonds prélevés sur les facilités de crédit bancaire à long terme de la Société. Pour la période de six mois close le 2 juillet 2017, les flux de trésorerie liés aux activités de financement reflétaient le rachat et l'annulation d'actions ordinaires aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente et le paiement de dividendes, partiellement contrebalancés par une augmentation de 105,0 millions de dollars des fonds prélevés sur les facilités de crédit bancaire à long terme de la Société. Il y a lieu de se reporter à la section 8.0, « Situation de trésorerie et sources de financement », du présent rapport de gestion pour une analyse de la dette à long terme.
- La Société a versé des dividendes de 48,1 millions de dollars au cours de la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, comparativement à 42,8 millions de dollars au cours de la période de six mois close le 2 juillet 2017. L'augmentation d'une année à l'autre est attribuable à la hausse de 20 % du montant des dividendes trimestriels approuvée par le conseil d'administration le 21 février 2018, contrebalancée en partie par l'incidence de la diminution du nombre d'actions ordinaires en circulation découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités depuis l'exercice précédent.

## 8.0 SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

### 8.1 Dette à long terme et dette nette

Les fonds servent principalement à financer les besoins de fonds de roulement, les dépenses d'investissement, les acquisitions d'entreprises et le paiement des dividendes. Nous avons également affecté des fonds au rachat d'actions. Nous finançons nos besoins à partir des flux de trésorerie générés par nos activités opérationnelles et des montants prélevés sur nos facilités d'emprunt à long terme. Au 1<sup>er</sup> juillet 2018, les créances à long terme de la Société s'établissaient comme suit :

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>  | Taux d'intérêt effectif <sup>1)</sup> | Montant en principal         |              | Date d'échéance |
|--|---------------------------------------|------------------------------|--------------|-----------------|
|  |                                       | 1 <sup>er</sup> juillet 2018 | 31 déc. 2017 |                 |
| Facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart se situant entre 1 % et 2 % <sup>2)</sup> | 3,1 %                                 | 300,0                        | 30,0         | Avril 2023      |
| Prêt à terme, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart se situant entre 1 % et 2 % payable mensuellement <sup>3)</sup>                    | 2,6 %                                 | 300,0                        | 300,0        | Avril 2023      |
| Effets à payer, portant intérêt au taux fixe de 2,70 % payable semestriellement <sup>4)</sup>  | 2,7 %                                 | 100,0                        | 100,0        | Août 2023       |
| Effets à payer, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart de 1,53 % payable trimestriellement <sup>4)</sup>                                | 2,7 %                                 | 50,0                         | 50,0         | Août 2023       |
| Effets à payer, portant intérêt à un taux fixe de 2,91 % payable semestriellement <sup>4)</sup>  | 2,9 %                                 | 100,0                        | 100,0        | Août 2026       |
| Effets à payer, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart de 1,57 % payable trimestriellement <sup>4)</sup>                                | 2,9 %                                 | 50,0                         | 50,0         | Août 2026       |
|  |                                       | <b>900,0</b>                 | <b>630,0</b> |                 |

- 1) Représente le taux d'intérêt effectif annualisé pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, incluant l'incidence sur la trésorerie des swaps de taux d'intérêt, le cas échéant.
- 2) La facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable non garantie de 1 milliard de dollars de la Société prévoit une prorogation annuelle, sous réserve de l'approbation des prêteurs. L'écart ajouté au taux d'intérêt variable du LIBOR américain est fonction du ratio de la dette nette totale au BAIIA, tel que défini dans la convention relative à la facilité de crédit. De plus, un montant de 13,3 millions de dollars (14,6 millions de dollars au 31 décembre 2017) a été affecté à cette facilité pour couvrir diverses lettres de crédit.
- 3) Le contrat de prêt non garanti à terme est non renouvelable et peut être remboursé par anticipation en totalité ou en partie en tout temps, sans pénalité. L'écart ajouté au taux d'intérêt variable du LIBOR américain est fonction du ratio de la dette nette totale au BAIIA, tel que défini dans la convention relative à la facilité de crédit.
- 4) Les billets non garantis d'un principal global de 300 millions de dollars émis auprès d'investisseurs qualifiés sur le marché des placements privés aux États-Unis peuvent être remboursés par anticipation en totalité ou en partie en tout temps, sous réserve du paiement d'une pénalité pour remboursement anticipé comme le prévoit la convention d'achat de billets.

En mars 2018, la Société a modifié sa facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable non garantie de 1 milliard de dollars pour en proroger la date d'échéance d'avril 2022 à avril 2023, elle a modifié son prêt à terme non garanti de 300 millions de dollars pour en proroger la date d'échéance de juin 2021 à avril 2023 et elle a annulé sa facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable non garantie de 300 millions de dollars.

Aux termes de la facilité renouvelable, du prêt à terme et des billets, la Société est tenue de se conformer à certaines clauses restrictives, notamment le maintien de ratios financiers. En date du 1<sup>er</sup> juillet 2018, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives de nature financière.

| <i>(en millions de dollars)</i>                       | 1 <sup>er</sup> juillet 2018 | 31 déc. 2017 |
|---|------------------------------|--------------|
| Dette à long terme et total de la dette <sup>1)</sup> | 900,0                        | 630,0        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               | (41,4)                       | (52,8)       |
| Dette nette <sup>1)</sup>                             | 858,6                        | 577,2        |

1) Voir la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion. Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

La Société se sert principalement du ratio de levier financier de la dette nette comme principale mesure de suivi de son levier financier, tel qu'il est défini à la section 16.0, « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion. Au 1<sup>er</sup> juillet 2018, le ratio de levier financier de la dette nette de Gildan s'élevait à 1,5 fois le BAIIA ajusté (1,0 fois au 31 décembre 2017), ce qui se situe au milieu de sa fourchette cible communiquée auparavant d'une à deux fois le BAIIA ajusté pro forma des douze derniers mois consécutifs. Le ratio de levier financier de la dette nette de la Société est calculé comme suit :

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i> | <b>1<sup>er</sup> juillet<br/>2018</b> | 31 déc.<br>2017 |
|---|--|-----------------|
| BAIIA ajusté des douze derniers mois consécutifs                | <b>571,8</b>                           | 586,1           |
| Ajustement pour l'élément suivant :                             |  |                 |
| Acquisitions d'entreprises                                      | —                                      | 0,3             |
| BAIIA ajusté pro forma des douze derniers mois consécutifs      | <b>571,8</b>                           | 586,4           |
| Dette nette <sup>1)</sup>                                       | <b>858,6</b>                           | 577,2           |
| Ratio de levier financier de la dette nette <sup>1)</sup>       | <b>1,5</b>                             | 1,0             |

1) Voir la section 16.0 « Définition et rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion. Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

La Société prévoit toujours des dépenses d'investissement totales d'environ 125 millions de dollars pour 2018. Les dépenses d'investissement de 2018 concernent le développement continu de l'installation Rio Nance 6 au Honduras, les investissements dans les installations de fabrication de textiles et les capacités de distribution existantes, ainsi que l'expansion de la capacité de couture pour suivre le rythme de l'accroissement de la capacité de fabrication de textiles.

Nous prévoyons que les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et la capacité de financement inutilisée aux termes de nos facilités d'emprunt à long terme continueront à nous procurer, dans un avenir rapproché, des liquidités suffisantes pour financer notre stratégie de croissance organique. Ceci inclut nos besoins prévus au niveau du fonds de roulement et des dépenses d'investissement, pour financer les dividendes aux actionnaires, ainsi que pour nous offrir la flexibilité financière nécessaire pour tirer profit d'acquisitions potentielles qui viendraient compléter notre stratégie de croissance organique et financer l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités dont il est question à la section 8.6.

La Société, avec l'approbation de son conseil d'administration, peut émettre ou rembourser des titres d'emprunt à long terme, émettre ou racheter des actions, ou entreprendre d'autres activités jugées appropriées selon les circonstances.

## 8.2 Arrangements hors bilan et obligations contractuelles

Dans le cours normal de nos activités, nous nous engageons à remplir certaines obligations contractuelles à l'égard desquelles nous serons appelés à décaisser des fonds au cours de périodes futures. Tous nos engagements figurent dans nos états consolidés de la situation financière, à l'exception des obligations d'achat, des paiements annuels minimaux au titre de la location qui sont exigibles en vertu des contrats de location simple visant principalement des locaux, ainsi que des paiements minimaux de redevances, qui figurent dans le tableau des obligations contractuelles. Le tableau suivant présente l'échéance de nos obligations contractuelles par période en date du 1<sup>er</sup> juillet 2018.

| <i>(en millions de dollars)</i>                    | <b>Valeur<br/>comptable</b> | Flux de<br>trésorerie<br>contractuels | Moins de<br>1 an | De 1 an à<br>3 ans | De 4 à<br>5 ans | Plus de<br>5 ans |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Créditeurs et charges à payer                      | <b>293,8</b>                | 293,8                                 | 293,8            | —                  | —               | —                |
| Dette à long terme <sup>1)</sup>                   | <b>900,0</b>                | 900,0                                 | —                | —                  | 600,0           | 300,0            |
| Obligations d'achat                                | —                           | 99,4                                  | 99,4             | —                  | —               | —                |
| Contrats de location simples et autres obligations | —                           | 371,1                                 | 60,1             | 121,3              | 110,7           | 79,0             |
| <b>Total des obligations contractuelles</b>        | <b>1 193,8</b>              | 1 664,3                               | 453,3            | 121,3              | 710,7           | 379,0            |

1) Exclusion faite des intérêts.

Tel que précisé à la note 23 afférente à nos états financiers consolidés audités de l'exercice 2017, nous avons accordé à des tiers des garanties financières, des lettres de crédit de soutien irrévocables ainsi que des cautionnements afin de les indemniser au cas où la Société et certaines de ses filiales manqueraient à leurs obligations contractuelles. En date du 1<sup>er</sup> juillet 2018, l'obligation éventuelle maximale aux termes de ces garanties s'élevait à 49,6 millions de dollars, dont 10,7 millions de dollars étaient liés à des cautionnements et 38,9 millions de dollars à des garanties financières ainsi qu'à des lettres de crédit de soutien.

### 8.3 Instruments dérivés

La Société peut à l'occasion recourir à des instruments financiers dérivés pour gérer les risques liés aux fluctuations des taux de change, des prix des marchandises et des taux d'intérêt, ainsi que les risques liés aux variations du cours de nos actions ordinaires aux termes de nos régimes de rémunération fondée sur des actions. Les instruments financiers dérivés ne sont pas utilisés à des fins spéculatives. En date du 1<sup>er</sup> juillet 2018, les instruments financiers dérivés en cours de la Société (dont la grande majorité sont désignés comme instruments de couverture efficaces) se composaient principalement de contrats à terme, de contrats d'option et de contrats de swap liés aux devises et aux marchandises, ainsi que de swaps de taux d'intérêt variable-fixe, afin de fixer les taux d'intérêt variables d'une portion désignée des emprunts aux termes du contrat de prêt et des billets non garantis. La Société détient également un swap sur le rendement total en cours, destiné à diminuer les variations du bénéfice net associé aux unités d'actions différées qui sont réglées en trésorerie. Pour un complément d'information sur nos instruments financiers dérivés, il y a lieu de se reporter à la note 8 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date.

### 8.4 Données sur les actions en circulation

Nos actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de New York et de la Bourse de Toronto (GIL). En date du 31 juillet 2018, 208 130 849 actions ordinaires étaient émises et en circulation, tandis que 2 741 957 options sur actions et 104 806 unités d'actions incessibles dilutives (les « UAI visant des actions nouvelles ») étaient en circulation. Chaque option sur action confère au porteur le droit d'acheter, à un prix prédéterminé, une action ordinaire à la fin de la période d'acquisition des droits. Chaque UAI visant des actions nouvelles confère au porteur le droit de recevoir une action ordinaire nouvelle à la fin de la période d'acquisition des droits, sans qu'aucune contrepartie monétaire ne soit versée à la Société. Les UAI visant des actions nouvelles sont exclusivement utilisées pour les attributions non récurrentes afin de recruter des personnes talentueuses ou aux fins de la fidélisation, et les conditions d'acquisition qui s'y rattachent, incluant les objectifs de rendement s'il y a lieu, sont déterminés par le conseil d'administration au moment de l'attribution.

### 8.5 Déclaration de dividendes

Au cours de la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, la Société a versé un total de 48,1 millions de dollars en dividendes. Le 1<sup>er</sup> août 2018, le conseil d'administration a déclaré un dividende en trésorerie trimestriel de 0,112 \$ par action, pour un paiement prévu total de 23,3 millions de dollars, qui sera versé le 10 septembre 2018 pour toutes les actions ordinaires émises et en circulation de la Société, de manière équitable et proportionnelle, aux détenteurs inscrits en date du 16 août 2018. Ce dividende est un « dividende admissible » aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute autre législation provinciale applicable se rapportant aux dividendes admissibles.

Dans le contexte du cadre d'affectation des capitaux de la Société décrit à la section 4.5 du présent rapport de gestion, plusieurs facteurs sont pris en compte par le conseil d'administration pour décider de la déclaration de dividendes trimestriels en trésorerie, notamment les bénéfices actuels et futurs de la Société, ses flux de trésorerie, ses exigences en matière de capital, ainsi que les restrictions réglementaires et juridiques actuelles et/ou futures. Rien ne garantit la déclaration de futurs dividendes trimestriels en trésorerie. Bien que la Société soit tenue de respecter des clauses restrictives à l'égard d'emprunts aux termes de ses conventions d'emprunt à long terme afin de pouvoir payer des dividendes, à l'heure actuelle, ces clauses ne constituent pas et ne devraient pas devenir une contrainte au paiement de dividendes aux termes de la politique de la Société à l'égard des dividendes.

### 8.6 Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 23 février 2017, la Société a annoncé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités précédente, débutant le 27 février 2017 et se terminant le 26 février 2018, visant le rachat, aux fins d'annulation, d'un maximum de 11 512 267 actions ordinaires en circulation (ce qui représente environ 5 % du total des actions ordinaires émises et en circulation de la Société). Le 1<sup>er</sup> novembre 2017, la Société a reçu l'approbation de la TSX pour la modification de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente de sorte à augmenter le

nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant passer de 11 512 267 actions ordinaires à 16 117 175 actions ordinaires, ce qui représente environ 7 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Aucune autre modalité de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente n'a été modifiée.

Le 21 février 2018, le conseil d'administration de la Société a approuvé l'établissement d'une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités débutant le 27 février 2018 visant le rachat, aux fins d'annulation, d'au plus 10 960 391 actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Au cours de la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, la Société a racheté, aux fins d'annulation, un total de 10 229 546 actions ordinaires aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour un coût total de 298,1 millions de dollars, dont un total de 175 732 actions ordinaires ont été rachetées aux termes de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Du coût total de 298,1 millions de dollars, 7,5 millions de dollars ont été imputés au capital social et 290,7 millions de dollars aux résultats non distribués. Du nombre de 10 229 546 actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation, le règlement visant 229 778 actions ordinaires a eu lieu après la clôture du trimestre. À cet égard, un montant de 6,4 millions de dollars a été comptabilisé dans les créditeurs et charges à payer au 1<sup>er</sup> juillet 2018. La Société a racheté 906 577 actions ordinaires supplémentaires aux termes d'un programme automatique d'achat d'actions pendant le reste du mois de juillet 2018 pour un coût total de 25,2 millions de dollars.

Le 1<sup>er</sup> août 2018, la Société a obtenu l'aval de la TSX afin de modifier son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelles de sorte à augmenter le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant passer de 10 960 391 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 15 février 2018 (date de référence de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités), à 21 575 761 actions ordinaires, ce qui représente environ 10 % du flottant de la Société au 15 février 2018. Aucune autre modalité de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités n'a été modifiée.

## **9.0 POURSUITES**

### **9.1 Réclamations et litiges**

La Société est partie à des réclamations et litiges qui surviennent dans le cours normal de ses activités. Elle ne prévoit pas que le règlement de ces questions aura un effet défavorable important sur sa situation financière ou ses résultats opérationnels.

## **10.0 PERSPECTIVES**

L'exposé des attentes de la direction relativement aux perspectives figure dans le communiqué de presse daté du 2 août 2018, à la section « Perspectives ». Le communiqué de presse peut être consulté sur le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), sur le site Web de EDGAR, au [www.sec.gov](http://www.sec.gov), et sur le site Web de la Société, au [www.gildancorp.com](http://www.gildancorp.com).

## **11.0 GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

La Société est exposée à des risques découlant de ses instruments financiers, dont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque lié au prix des marchandises, ainsi que les risques liés aux variations du cours de nos actions ordinaires aux termes de nos régimes de rémunération fondée sur des actions. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » du rapport de gestion annuel 2017 pour de plus amples renseignements sur l'exposition de la Société aux risques découlant de ses instruments financiers et sur la façon dont elle cherche à gérer ces risques, et pour plus d'information sur nos instruments financiers dérivés, il y a lieu de se reporter à la note 8 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.



## 12.0 PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Nos principales méthodes comptables sont décrites à la note 3 afférente aux états financiers consolidés audités de l'exercice 2017. La préparation d'états financiers conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue de façon continue. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

### 12.1 Jugements critiques réalisés lors de l'application des méthodes comptables

Les jugements critiques réalisés par la direction lors de l'application des méthodes comptables et qui ont l'incidence la plus significative sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés sont les suivants :

- Détermination des unités génératrices de trésorerie (« UGT »)
- Impôt sur le résultat

### 12.2 Principales sources d'incertitude relative aux estimations

Les principales sources d'incertitude relative aux estimations et qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs pour le reste de l'exercice sont les suivantes :

- Provision pour créances douteuses
- Programmes promotionnels de ventes
- Évaluation des stocks
- Regroupements d'entreprises
- Recouvrabilité et dépréciation d'actifs non financiers
- Évaluation des obligations liées aux indemnités de départ prévues par la loi ainsi que des coûts connexes
- Évaluation de l'estimation des coûts prévus relativement au démantèlement et à la remise en état de sites
- Impôt sur le résultat

Pour une analyse plus détaillée des éléments nécessitant le recours aux estimations et aux jugements de la direction, il y a lieu de se reporter à la note 3 afférente aux états financiers consolidés audités de l'exercice 2017.

## 13.0 MÉTHODES COMPTABLES ET NOUVELLES NORMES COMPTABLES N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ APPLIQUÉES

### 13.1 Méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date ont été établis conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle que publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). La Société a utilisé les mêmes méthodes comptables dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date que celles décrites à la note 3 afférente à ses plus récents états financiers consolidés annuels, à l'exception des nouvelles normes adoptées en date du 1<sup>er</sup> janvier 2018, comme il est décrit ci-dessous.

#### Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

L'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, établit des principes sur la présentation et la divulgation d'information sur la nature, le montant, le calendrier et l'incertitude relativement aux produits et aux flux de trésorerie liés aux contrats conclus avec des clients d'une entité. L'IFRS 15 fournit un modèle unique pour décrire le transfert des produits ou des services promis à des clients et annule et remplace l'IAS 11, *Contrats de construction*, l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et un certain nombre d'interprétations relatives aux produits (l'IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, l'IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, l'IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et la SIC-31, *Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité*).

La Société a adopté la nouvelle norme le 1<sup>er</sup> janvier 2018 selon la méthode de transition rétrospective modifiée, en comptabilisant l'effet de l'application initiale de la norme au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les résultats des périodes de présentation de

l'information financière ouvertes après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont présentés conformément à l'IFRS 15, alors que l'information présentée pour 2017 n'a pas été retraitée et continue d'être présentée comme auparavant, conformément à notre comptabilisation historique en vertu de l'IAS 18 et des interprétations connexes.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a comptabilisé une réduction nette de 0,7 million de dollars au solde d'ouverture des résultats non distribués, déduction faite de l'impôt, ce qui représente une marge brute sur les ventes nettes de 2,1 millions de dollars pour laquelle la comptabilisation des produits est retardée selon la nouvelle norme. L'incidence de l'application de l'IFRS 15 a entraîné une réduction des ventes nettes de 1,0 million de dollars et une réduction du bénéfice brut, du bénéfice opérationnel et du bénéfice net de 0,3 million de dollars pour la période de trois mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018. Pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, l'incidence de l'application de l'IFRS 15 a entraîné une réduction des ventes nettes de 2,0 millions de dollars et une réduction du bénéfice brut, du bénéfice opérationnel et du bénéfice net de 0,6 million de dollars. Les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités n'ont subi aucune incidence importante au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date.

Il y a lieu de se reporter à la note 2 e) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date pour une description de la méthode actualisée de comptabilisation des produits de la Société.

### **Instruments financiers**

L'IFRS 9 (2014), *Instruments financiers*, comprend des directives à jour sur le classement, la comptabilisation et l'évaluation des actifs et des passifs financiers. L'IFRS 9 (2014) présente quelques différences par rapport à l'IFRS 9 (2013), adoptée par anticipation le 31 mars 2014 par la Société. La norme définitive modifie le modèle de dépréciation en présentant un nouveau modèle fondé sur la perte de crédit attendue (« PCA ») pour le calcul de la dépréciation des actifs financiers et de nouvelles exigences générales en matière de comptabilité de couverture.

Selon l'IFRS 9 (2014), la Société doit comptabiliser une provision pour les PCA pour tous les prêts et les autres instruments d'emprunt qui ne sont pas détenus à la juste valeur par le biais du résultat net. Les PCA sont basées sur la différence entre les flux de trésorerie contractuels dus conformément aux contrats et le total des flux de trésorerie que la Société s'attend à recevoir. L'écart est ensuite actualisé à l'aide d'une approximation du taux d'intérêt initial effectif de l'actif. Dans le cas des créances clients et autres créances, la Société a appliqué l'approche simplifiée de la norme et a calculé les PCA selon les pertes sur créances prévues sur la durée de vie. La Société a élaboré une matrice de calcul fondée sur l'historique des pertes sur créances de la Société, ajusté en fonction de facteurs prospectifs propres aux débiteurs et du contexte économique.

La Société a adopté la nouvelle norme le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et a comptabilisé une réduction nette de 0,8 million de dollars des résultats non distribués d'ouverture, déduction faite de l'impôt, reflétant une provision additionnelle pour créances douteuses découlant du nouveau modèle fondé sur la perte de crédit attendue. Le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers de la Société demeurent inchangés. De plus, l'adoption des exigences en matière de comptabilité de couverture de l'IFRS 9 (2014) n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

## **13.2 Nouvelles normes comptables et interprétations n'ayant pas encore été appliquées**

### **Contrats de location**

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui précise la manière dont une entité est tenue de comptabiliser, d'évaluer, de présenter les contrats de location et de fournir des informations à leur sujet. La norme contient un modèle unique de comptabilisation par le preneur exigeant la comptabilisation des actifs et des passifs pour tous les contrats, sauf si la durée du contrat est de 12 mois ou moins ou que l'actif sous-jacent a une faible valeur monétaire. L'IFRS 16 s'applique pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise uniquement si l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, a également été adoptée. Pour une description plus détaillée de l'IFRS 16, il y a lieu de se reporter à la note 3 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date.

### **Incertitude relative aux traitements fiscaux**

En juin 2017, l'IASB a publié l'IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui clarifie l'application des dispositions de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. L'IFRIC 23 s'applique pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019,

et l'adoption anticipée est permise. Pour une description plus détaillée de l'IFRIC 23, il y a lieu de se reporter à la note 3 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date.

#### 14.0 CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE LA DIVULGATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours de la période qui a débuté le 2 avril 2018 et s'est terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2018, aucune modification n'a été apportée à notre contrôle interne à l'égard de la divulgation de l'information financière qui a eu une incidence importante ou qui serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de la divulgation de l'information financière de la Société.

#### 15.0 RISQUES ET INCERTITUDES

Dans notre rapport de gestion annuel 2017, aux sections « Gestion des risques financiers » et « Risques et incertitudes », nous décrivons les principaux risques qui pourraient avoir une incidence négative et significative sur notre situation financière, nos résultats et activités opérationnels, nos flux de trésorerie ou le cours de nos actions ordinaires, et qui pourraient aussi faire varier de façon importante les résultats réels par rapport aux prévisions annoncées ou sous-entendues dans nos énoncés prospectifs. Les risques inclus dans la liste ci-dessous ne sont pas les seuls auxquels la Société pourrait être exposée. Des risques et des incertitudes supplémentaires, dont nous ignorons actuellement l'existence ou que nous jugeons actuellement peu significatifs, pourraient aussi avoir une incidence défavorable et importante sur notre situation financière, nos résultats opérationnels, nos flux de trésorerie ou nos activités. Les risques décrits dans notre rapport de gestion annuel 2017 comprennent les suivants :

- Notre capacité à mettre nos stratégies et nos plans de croissance à exécution
- Notre capacité à bien répondre à la concurrence
- Notre capacité à intégrer les acquisitions
- Nous pourrions subir l'incidence négative de l'évolution de la conjoncture économique et financière
- Nous dépendons d'un petit nombre de clients d'envergure
- Le fait que nos clients ne soient pas dans l'obligation de passer un minimum de commandes fermes
- Notre capacité à prévoir, à identifier et à réagir à l'évolution des préférences des consommateurs et des tendances de consommation
- Notre capacité à gérer efficacement notre volume de production et nos niveaux de stocks en fonction des fluctuations de la demande des consommateurs
- Nous pourrions subir l'incidence négative des fluctuations et de la volatilité des cours des matières premières entrant dans la confection de nos produits
- Nous dépendons de fournisseurs clés
- Nous pourrions subir l'incidence négative des risques liés aux conditions météorologiques et au climat politique et socioéconomique propres aux pays où nous exerçons nos activités ou auprès desquels nous nous approvisionnons
- Respect des lois et règlements des différents pays où nous exerçons nos activités et incidences négatives potentielles de litiges et/ou de mesures réglementaires
- Nous dépendons de certains accords commerciaux internationaux et programmes de préférences et sommes soumis à l'évolution de la réglementation en matière de commerce international
- Les facteurs ou circonstances qui pourraient faire grimper notre taux d'impôt effectif
- La conformité à la réglementation en matière d'environnement et de santé et sécurité
- Conformité à la réglementation sur la sécurité des produits
- Nous pourrions subir l'impact négatif des changements relatifs à nos relations de travail avec nos employés et aux règlements sur l'emploi au Canada comme à l'étranger
- Nous pourrions avoir mauvaise presse à la suite des violations avérées, alléguées ou perçues des lois du travail locales ou des normes du travail internationales, ou pour des pratiques de travail ou toutes autres pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Nous pourrions subir l'incidence négative de changements liés aux arrangements en matière d'octroi de licences à des tiers et de marques sous licence
- Notre capacité à protéger nos droits de propriété intellectuelle
- Nous avons une grande dépendance à l'égard de nos systèmes informatisés pour la conduite de nos activités commerciales
- Nous pourrions subir l'incidence négative d'atteintes à la protection des données et à la vie privée
- Nous dépendons de dirigeants clés et de notre capacité à attirer et/ou à retenir le personnel clé

## 16.0 DÉFINITION ET RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Pour évaluer notre performance opérationnelle et notre situation financière, nous utilisons des mesures qui ne sont pas conformes aux PCGR. Les modalités et les définitions des mesures non conformes aux PCGR utilisées dans le présent rapport de gestion et un rapprochement de celles-ci avec les PCGR les plus directement comparables figurent ci-dessous. Les mesures non conformes aux PCGR sont présentées de manière cohérente pour toutes les périodes présentées dans le présent rapport de gestion. Ces mesures non conformes aux PCGR n'ayant pas de sens normalisé aux termes des IFRS, il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entreprises. Par conséquent, elles ne doivent pas être considérées de façon isolée.

### Bénéfice net ajusté et bénéfice dilué par action ajusté

Le bénéfice net ajusté correspond au bénéfice net avant les coûts de restructuration et les autres coûts connexes à des acquisitions, en tenant compte des charges et des recouvrements d'impôt sur le résultat correspondants. Le bénéfice dilué par action ajusté correspond au bénéfice net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation. La Société utilise le bénéfice net ajusté et le bénéfice dilué par action ajusté pour mesurer sa performance d'une période à l'autre, sans tenir compte de la variation liée à l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société exclut ces éléments parce qu'ils influencent la comparabilité des résultats financiers et pourraient potentiellement fausser l'analyse des tendances relatives à son rendement commercial. Le fait d'exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils sont nécessairement non récurrents.

|   | Périodes de trois<br>mois closes les |                   | Périodes de six mois<br>closes les |                   |
|---|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| <i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>                                     |                                      |                   |                                    |                   |
| Bénéfice net  | <b>109,0</b>                         | 107,7             | <b>176,9</b>                       | 191,2             |
| Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :   |                                      |                   |                                    |                   |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions                              | <b>3,0</b>                           | 2,8               | <b>9,4</b>                         | 9,4               |
| Recouvrement d'impôt lié aux coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions | <b>(0,5)</b>                         | —                 | <b>(0,2)</b>                       | —                 |
| Bénéfice net ajusté   | <b>111,5</b>                         | 110,5             | <b>186,1</b>                       | 200,6             |
| Bénéfice de base par action   | <b>0,51</b>                          | 0,48              | <b>0,82</b>                        | 0,84              |
| Bénéfice dilué par action   | <b>0,51</b>                          | 0,48              | <b>0,82</b>                        | 0,84              |
| Bénéfice dilué par action ajusté  | <b>0,52</b>                          | 0,49              | <b>0,86</b>                        | 0,88              |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

### Bénéfice opérationnel ajusté et marge opérationnelle ajustée

Le bénéfice opérationnel ajusté correspond au bénéfice opérationnel avant les coûts de restructuration et les autres coûts connexes à des acquisitions. La marge opérationnelle ajustée correspond au bénéfice opérationnel ajusté divisé par les ventes nettes. La direction utilise le bénéfice opérationnel ajusté et la marge opérationnelle ajustée pour mesurer la performance de la Société d'une période à l'autre, sans tenir compte des variations liées à l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société exclut ces éléments du calcul parce qu'ils influencent la comparabilité des résultats financiers et pourraient potentiellement fausser l'analyse des tendances relatives à son rendement commercial. Le fait d'exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils sont nécessairement non récurrents.

| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>      | Périodes de trois mois closes les |                | Périodes de six mois closes les |                |
|--|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 |
| Bénéfice opérationnel  | 121,0                             | 121,1          | 197,3                           | 214,1          |
| Ajustement pour tenir compte de l'élément suivant :                  |                                   |                |                                 |                |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions | 3,0                               | 2,8            | 9,4                             | 9,4            |
| <b>Bénéfice opérationnel ajusté</b>                                  | <b>124,0</b>                      | <b>123,9</b>   | <b>206,7</b>                    | <b>223,5</b>   |
| Marge opérationnelle   | 15,8 %                            | 16,9 %         | 14,0 %                          | 15,5 %         |
| Marge opérationnelle ajustée   | 16,2 %                            | 17,3 %         | 14,6 %                          | 16,2 %         |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

### BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté correspond au bénéfice avant les charges financières, l'impôt sur le résultat et les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, et ne tient pas compte de l'incidence des coûts de restructuration et des autres coûts connexes à des acquisitions. La Société se sert du BAlIA ajusté, entre autres mesures, pour évaluer sa performance opérationnelle. La Société croit aussi que cette mesure est couramment utilisée par les investisseurs et les analystes pour mesurer la capacité d'une entreprise à assurer le service de la dette et à s'acquitter d'autres obligations de paiement, ou en tant qu'instrument d'évaluation courant. La Société ne tient pas compte de la dotation aux amortissements, qui n'entraîne pas de décaissement de par sa nature et peut varier considérablement selon les méthodes comptables utilisées ou des facteurs non liés aux activités opérationnelles. Le fait d'exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils sont nécessairement non récurrents.

| <i>(en millions de dollars)</i>                                      | Périodes de trois mois closes les |                | Périodes de six mois closes les |                |
|--|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 |
| Bénéfice net   | 109,0                             | 107,7          | 176,9                           | 191,2          |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions | 3,0                               | 2,8            | 9,4                             | 9,4            |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles      | 42,0                              | 41,5           | 83,4                            | 80,8           |
| Charges financières, montant net                                     | 8,0                               | 7,6            | 13,2                            | 12,3           |
| Charge d'impôt sur le résultat                                       | 4,0                               | 5,8            | 7,2                             | 10,6           |
| <b>BAlIA ajusté</b>  | <b>166,0</b>                      | <b>165,4</b>   | <b>290,1</b>                    | <b>304,3</b>   |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

### Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles correspondent aux flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles moins les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, à l'exclusion des acquisitions d'entreprises. La Société considère que les flux de trésorerie disponibles constituent un indicateur important de la solidité et de la situation de trésorerie de l'entreprise et il s'agit d'une mesure clé qui indique les flux de trésorerie disponibles, une fois les dépenses d'investissement effectuées, afin de rembourser la dette, de poursuivre les acquisitions d'entreprises et/ou de redistribuer à ses actionnaires. La Société croit que cette mesure est couramment utilisée par les investisseurs et les analystes afin d'évaluer une entreprise et ses éléments d'actif sous-jacents.

|  | Périodes de trois mois closes les |                | Périodes de six mois closes les |                |
|--|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet 2018      | 2 juillet 2017 | 1 <sup>er</sup> juillet 2018    | 2 juillet 2017 |
| <i>(en millions de dollars)</i>                        |                                   |                |                                 |                |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles  | 130,3                             | 179,9          | 112,7                           | 245,7          |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (32,3)                            | (26,9)         | (54,7)                          | (144,5)        |
| Ajustement pour tenir compte de l'élément suivant :    |                                   |                |                                 |                |
| Acquisitions d'entreprises                             | —                                 | 9,1            | 0,1                             | 102,1          |
| <b>Flux de trésorerie disponibles</b>                  | <b>98,0</b>                       | <b>162,1</b>   | <b>58,1</b>                     | <b>203,3</b>   |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

### Total de la dette et dette nette

Le total de la dette est défini comme la somme de la dette bancaire et de la dette à long terme, incluant la partie courante, alors que la dette nette correspond au total de la dette duquel sont déduits la trésorerie et les équivalents de trésorerie. La Société estime que le total de la dette et la dette nette constituent des indicateurs importants de son levier financier.

|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018 | 31 déc. 2017 |
|---|------------------------------|--------------|
| <i>(en millions de dollars)</i>         |                              |              |
| Dette à long terme et total de la dette | 900,0                        | 630,0        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (41,4)                       | (52,8)       |
| <b>Dette nette</b>                      | <b>858,6</b>                 | <b>577,2</b> |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

### Ratio de levier financier de la dette nette

La Société définit le ratio de levier financier de la dette nette comme étant le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté pro forma des douze derniers mois consécutifs. Le BAIIA ajusté pro forma des douze derniers mois consécutifs reflète les acquisitions effectuées pendant la période comme si elles avaient eu lieu au début de cette période. La Société a établi une nouvelle cible pour le ratio de levier financier de la dette nette qui équivaut à une ou deux fois le BAIIA ajusté pro forma des douze derniers mois consécutifs. La Société utilise le ratio de levier financier de la dette nette pour mesurer son levier financier, et elle croit que certains investisseurs et analystes l'utilisent aussi à cette fin.

|   | 1 <sup>er</sup> juillet 2018 | 31 déc. 2017 |
|---|------------------------------|--------------|
| <i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>   |                              |              |
| BAIIA ajusté des douze derniers mois consécutifs                  | 571,8                        | 586,1        |
| Ajustement pour tenir compte de l'élément suivant :               |                              |              |
| Acquisitions d'entreprises  | —                            | 0,3          |
| <b>BAIIA ajusté pro forma des douze derniers mois consécutifs</b> | <b>571,8</b>                 | <b>586,4</b> |
| <b>Dette nette</b>  | <b>858,6</b>                 | <b>577,2</b> |
| <b>Ratio de levier financier de la dette nette</b>                | <b>1,5</b>                   | <b>1,0</b>   |

Certains légers écarts attribuables à des facteurs d'arrondissement existent entre les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce tableau sommaire.

**LES VÊTEMENTS DE SPORT GILDAN INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
 (en milliers de dollars US) - non audité

|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 31 décembre<br>2017 |
|---|---------------------------------|---------------------|
| <b>Actifs courants</b>  |                                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                       | 41 425 \$                       | 52 795 \$           |
| Créances clients  | 383 625                         | 243 365             |
| Impôt sur le résultat à recevoir  | 4 344                           | 3 891               |
| Stocks (note 4)   | 969 710                         | 945 738             |
| Charges payées d'avance, acomptes et autres actifs courants                   | 87 580                          | 62 092              |
| <b>Total des actifs courants</b>  | <b>1 486 684</b>                | <b>1 307 881</b>    |
| <b>Actifs non courants</b>  |                                 |                     |
| Immobilisations corporelles   | 1 017 606                       | 1 035 818           |
| Immobilisations incorporelles   | 401 276                         | 401 605             |
| Goodwill  | 226 670                         | 226 571             |
| Autres actifs non courants  | 9 516                           | 8 830               |
| <b>Total des actifs non courants</b>  | <b>1 655 068</b>                | <b>1 672 824</b>    |
| <b>Total des actifs</b>   | <b>3 141 752 \$</b>             | <b>2 980 705 \$</b> |
| <b>Passifs courants</b>   |                                 |                     |
| Créditeurs et charges à payer   | 293 822 \$                      | 258 476 \$          |
| <b>Total des passifs courants</b>   | <b>293 822</b>                  | <b>258 476</b>      |
| <b>Passifs non courants</b>   |                                 |                     |
| Dette à long terme (note 5)   | 900 000                         | 630 000             |
| Impôt sur le résultat différé   | 5 884                           | 3 713               |
| Autres passifs non courants   | 38 472                          | 37 141              |
| <b>Total des passifs non courants</b>   | <b>944 356</b>                  | <b>670 854</b>      |
| <b>Total des passifs</b>  | <b>1 238 178</b>                | <b>929 330</b>      |
| <b>Capitaux propres</b>   |                                 |                     |
| Capital social  | 153 374                         | 159 170             |
| Surplus d'apport  | 32 654                          | 25 208              |
| Résultats non distribués  | 1 689 695                       | 1 853 457           |
| Cumul des autres éléments du résultat global                                  | 27 851                          | 13 540              |
| <b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société</b> | <b>1 903 574</b>                | <b>2 051 375</b>    |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>                              | <b>3 141 752 \$</b>             | <b>2 980 705 \$</b> |

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

**LES VÊTEMENTS DE SPORT GILDAN INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET ET**  
**DU RÉSULTAT GLOBAL**

(en milliers de dollars US, sauf les données par action) – non audité

|  | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Ventes nettes (note 13)  | <b>764 193 \$</b>                    | 715 368 \$        | <b>1 411 461 \$</b>                | 1 380 726 \$      |
| Coût des ventes  | <b>548 252</b>                       | 502 102           | <b>1 019 738</b>                   | 978 714           |
| Bénéfice brut  | <b>215 941</b>                       | 213 266           | <b>391 723</b>                     | 402 012           |
| Charges de vente et charges générales et administratives   | <b>91 934</b>                        | 89 346            | <b>185 009</b>                     | 178 551           |
| Coûts de restructuration et autres coûts connexes à<br>des acquisitions (note 6)                   | <b>2 993</b>                         | 2 818             | <b>9 374</b>                       | 9 380             |
| Bénéfice opérationnel  | <b>121 014</b>                       | 121 102           | <b>197 340</b>                     | 214 081           |
| Charges financières, montant net (note 7 b))   | <b>8 007</b>                         | 7 559             | <b>13 241</b>                      | 12 283            |
| Bénéfice avant l'impôt sur le résultat   | <b>113 007</b>                       | 113 543           | <b>184 099</b>                     | 201 798           |
| Charge d'impôt sur le résultat   | <b>3 979</b>                         | 5 825             | <b>7 192</b>                       | 10 560            |
| Bénéfice net   | <b>109 028</b>                       | 107 718           | <b>176 907</b>                     | 191 238           |
| Autres éléments du résultat global, après déduction<br>de l'impôt sur le résultat connexe (note 9) |                                      |                   |                                    |                   |
| Couvertures de flux de trésorerie  | <b>10 785</b>                        | (19 950)          | <b>14 311</b>                      | (25 290)          |
| Résultat global  | <b>119 813 \$</b>                    | 87 768 \$         | <b>191 218 \$</b>                  | 165 948 \$        |
| Bénéfice par action (note 10)  |                                      |                   |                                    |                   |
| De base  | <b>0,51 \$</b>                       | 0,48 \$           | <b>0,82 \$</b>                     | 0,84 \$           |
| Dilué  | <b>0,51 \$</b>                       | 0,48 \$           | <b>0,82 \$</b>                     | 0,84 \$           |

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



**LES VÊTEMENTS DE SPORT GILDAN INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**  
**Périodes de six mois closes les 1<sup>er</sup> juillet 2018 et 2 juillet 2017**  
**(en milliers ou en milliers de dollars US) – non audité**

|   | Capital social |                   | Surplus<br>d'apport | Cumul des<br>autres<br>éléments<br>du résultat<br>global | Résultats<br>non<br>distribués | Total des<br>capitaux<br>propres |
|---|----------------|-------------------|---------------------|--|--------------------------------|----------------------------------|
|   | Nombre         | Montant           |                     |  |                                |                                  |
| Solde au 31 décembre 2017   | 219 199        | 159 170 \$        | 25 208 \$           | 13 540 \$  | 1 853 457 \$                   | 2 051 375 \$                     |
| Ajustements relatifs à l'adoption de nouvelles normes comptables (note 2 d))                          | —              | —                 | —                   | —  | (1 515)                        | (1 515)                          |
| Solde ajusté au 1 <sup>er</sup> janvier 2018  | 219 199        | 159 170           | 25 208              | 13 540   | 1 851 942                      | 2 049 860                        |
| Rémunération fondée sur des actions   | —              | —                 | 7 307               | —  | —                              | 7 307                            |
| Actions émises aux termes du régime d'achat d'actions des membres du personnel                        | 29             | 860               | —                   | —  | —                              | 860                              |
| Actions émises à l'exercice d'options sur actions   | 30             | 812               | (255)               | —  | —                              | 557                              |
| Actions rachetées à des fins d'annulation   | (10 230)       | (7 468)           | —                   | —  | (290 671)                      | (298 139)                        |
| Dividendes déclarés   | —              | —                 | 394                 | —  | (48 483)                       | (48 089)                         |
| Transactions avec les actionnaires de la Société comptabilisées directement dans les capitaux propres | (10 171)       | (5 796)           | 7 446               | —  | (339 154)                      | (337 504)                        |
| Couvertures de flux de trésorerie (note 9)  | —              | —                 | —                   | 14 311   | —                              | 14 311                           |
| Bénéfice net  | —              | —                 | —                   | —  | 176 907                        | 176 907                          |
| Résultat global   | —              | —                 | —                   | 14 311   | 176 907                        | 191 218                          |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2018</b>   | <b>209 028</b> | <b>153 374 \$</b> | <b>32 654 \$</b>    | <b>27 851 \$</b>   | <b>1 689 695 \$</b>            | <b>1 903 574 \$</b>              |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017   | 230 218        | 152 313 \$        | 23 198 \$           | 40 611 \$  | 1 903 525 \$                   | 2 119 647 \$                     |
| Rémunération fondée sur des actions   | —              | —                 | 7 972               | —  | —                              | 7 972                            |
| Actions émises aux termes du régime d'achat d'actions des membres du personnel                        | 30             | 786               | —                   | —  | —                              | 786                              |
| Actions émises à l'exercice d'options sur actions   | 63             | 1 336             | (467)               | —  | —                              | 869                              |
| Actions émises ou distribuées à l'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions incessibles   | 84             | 1 136             | (1 136)             | —  | —                              | —                                |
| Actions rachetées à des fins d'annulation   | (5 957)        | (3 918)           | —                   | —  | (153 311)                      | (157 229)                        |
| Dividendes déclarés   | —              | —                 | 227                 | —  | (43 054)                       | (42 827)                         |
| Transactions avec les actionnaires de la Société comptabilisées directement dans les capitaux propres | (5 780)        | (660)             | 6 596               | —  | (196 365)                      | (190 429)                        |
| Couvertures de flux de trésorerie (note 9)  | —              | —                 | —                   | (25 290)   | —                              | (25 290)                         |
| Bénéfice net  | —              | —                 | —                   | —  | 191 238                        | 191 238                          |
| Résultat global   | —              | —                 | —                   | (25 290)   | 191 238                        | 165 948                          |
| Solde au 2 juillet 2017   | 224 438        | 151 653 \$        | 29 794 \$           | 15 321 \$  | 1 898 398 \$                   | 2 095 166 \$                     |

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

**LES VÊTEMENTS DE SPORT GILDAN INC.**  
**TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
 (en milliers de dollars US) – non audité

|  | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles  |                                      |                   |                                    |                   |
| Bénéfice net   | <b>109 028 \$</b>                    | 107 718 \$        | <b>176 907 \$</b>                  | 191 238 \$        |
| Ajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (note 11 a))                              | <b>55 899</b>                        | 48 317            | <b>101 058</b>                     | 91 324            |
|  | <b>164 927</b>                       | 156 035           | <b>277 965</b>                     | 282 562           |
| Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement  |                                      |                   |                                    |                   |
| Créances clients   | <b>(34 969)</b>                      | (2 315)           | <b>(144 795)</b>                   | (81 787)          |
| Impôt sur le résultat  | <b>(1 646)</b>                       | (5 849)           | <b>(478)</b>                       | (2 768)           |
| Stocks   | <b>14 936</b>                        | 27 503            | <b>(29 126)</b>                    | 45 706            |
| Charges payées d'avance, acomptes et autres actifs courants  | <b>(11 166)</b>                      | (6 287)           | <b>(12 373)</b>                    | (10 885)          |
| Créditeurs et charges à payer  | <b>(1 759)</b>                       | 10 766            | <b>21 516</b>                      | 12 911            |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles  | <b>130 323</b>                       | 179 853           | <b>112 709</b>                     | 245 739           |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement   |                                      |                   |                                    |                   |
| Achat d'immobilisations corporelles  | <b>(31 101)</b>                      | (17 213)          | <b>(52 484)</b>                    | (41 187)          |
| Achat d'immobilisations incorporelles  | <b>(11 885)</b>                      | (574)             | <b>(12 908)</b>                    | (1 344)           |
| Acquisitions d'entreprises   | —                                    | (9 094)           | <b>(99)</b>                        | (102 119)         |
| Produit tiré de la sortie d'immobilisations corporelles  | <b>10 715</b>                        | 23                | <b>10 769</b>                      | 164               |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement   | <b>(32 271)</b>                      | (26 858)          | <b>(54 722)</b>                    | (144 486)         |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement   |                                      |                   |                                    |                   |
| Augmentation (diminution) des montants prélevés aux termes des facilités de crédit bancaire à long terme   | <b>125 000</b>                       | (66 000)          | <b>270 000</b>                     | 105 000           |
| Dividendes versés  | <b>(23 026)</b>                      | (21 277)          | <b>(48 089)</b>                    | (42 827)          |
| Produit tiré de l'émission d'actions   | <b>415</b>                           | 1 227             | <b>1 336</b>                       | 1 579             |
| Rachat et annulation d'actions   | <b>(209 177)</b>                     | (78 606)          | <b>(291 702)</b>                   | (157 229)         |
| Rachats d'actions en vue du règlement d'UAI visant des actions émises  | <b>(594)</b>                         | —                 | <b>(594)</b>                       | —                 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement   | <b>(107 382)</b>                     | (164 656)         | <b>(69 049)</b>                    | (93 477)          |
| Incidence des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises                                    | <b>(711)</b>                         | 431               | <b>(308)</b>                       | 846               |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période   | <b>(10 041)</b>                      | (11 230)          | <b>(11 370)</b>                    | 8 622             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période  | <b>51 466</b>                        | 58 049            | <b>52 795</b>                      | 38 197            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période   | <b>41 425 \$</b>                     | 46 819 \$         | <b>41 425 \$</b>                   | 46 819 \$         |
| Sommes versées en trésorerie au cours de la période au titre de ce qui suit (comprises dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles) |                                      |                   |                                    |                   |
| Intérêts   | <b>5 239 \$</b>                      | 3 105 \$          | <b>10 826 \$</b>                   | 8 279 \$          |
| Impôt sur le résultat, déduction faite des remboursements  | <b>4 374</b>                         | 7 933             | <b>5 187</b>                       | 8 670             |

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 11)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉ)

Pour la période close le 1<sup>er</sup> juillet 2018

(Les montants des tableaux sont en milliers ou en milliers de dollars américains, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)

### 1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les Vêtements de Sport Gildan Inc. (la « Société » ou « Gildan ») est située au Canada et a été constituée en société en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société a pour principale activité commerciale la confection et la vente de vêtements de sport, d'articles chaussants et de sous-vêtements. L'exercice de la Société prend fin le dimanche le plus près du 31 décembre de chaque année.

Le siège social de la Société est situé au 600, boulevard de Maisonneuve Ouest, bureau 3300, Montréal (Québec). Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités se rapportent aux périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 et comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. La Société est une entité ouverte inscrite à la Bourse de Toronto et à la Bourse de New York sous le symbole GIL.

### 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

#### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été établis conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice 2017. La Société a utilisé les mêmes méthodes comptables dans la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités que celles décrites à la note 3 afférente à ses plus récents états financiers consolidés annuels, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 comme le décrivent les notes 2 d) et 2 e) plus loin.

La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités a été approuvée par le conseil d'administration de la Société en date du 1<sup>er</sup> août 2018.

#### b) Caractère saisonnier des activités

Les ventes nettes de la Société sont soumises à des variations saisonnières. Les ventes nettes sont historiquement les plus élevées aux deuxième et troisième trimestres.

#### c) Secteurs opérationnels

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Société a géré et a présenté ses activités en fonction de deux secteurs opérationnels, soit le secteur des Vêtements imprimés et le secteur des Vêtements de marques, qui étaient tous deux des secteurs à présenter aux fins de l'information financière, avec sa propre unité de gestion, qui était responsable et devait rendre compte des activités, des résultats et de la performance financière du secteur. Ces secteurs étaient essentiellement structurés en fonction des principaux segments de marché qu'ils desservaient.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a consolidé sa structure organisationnelle et a apporté des changements à la haute direction dans le cadre d'une réorganisation interne. La Société a regroupé ses secteurs des Vêtements imprimés et des Vêtements de marques en une seule division opérationnelle qui centralise les fonctions de la haute direction, ainsi que de commercialisation, de merchandising, de ventes, de distribution et d'administration de manière à placer la Société en meilleure position afin de tirer parti des occasions de croissance au sein d'un secteur en pleine évolution. La Société est ainsi passée à un seul secteur à présenter aux fins de l'information financière.

## 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT (suite)

### d) Première application de normes comptables nouvelles ou modifiées pour la période de présentation de l'information financière

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a adopté les nouvelles normes comptables suivantes :

#### *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

L'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, établit des principes sur la présentation et la divulgation d'information sur la nature, le montant, le calendrier et l'incertitude relativement aux produits et aux flux de trésorerie liés aux contrats conclus avec des clients d'une entité. L'IFRS 15 fournit un modèle unique pour décrire le transfert des produits ou des services promis à des clients et annule et remplace l'IAS 11, *Contrats de construction*, l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et un certain nombre d'interprétations relatives aux produits (l'IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, l'IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, l'IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et la SIC-31, *Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité*).

La Société a adopté la nouvelle norme le 1<sup>er</sup> janvier 2018 selon la méthode de transition rétrospective modifiée en comptabilisant l'effet de l'application initiale de la norme au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les résultats des périodes de présentation de l'information financière ouvertes après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont présentés conformément à l'IFRS 15, alors que l'information présentée pour 2017 n'a pas été retraitée et continue d'être présentée comme auparavant, conformément à notre comptabilisation historique en vertu de l'IAS 18 et des interprétations connexes.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a comptabilisé une réduction nette de 0,7 million de dollars au solde d'ouverture des résultats non distribués, déduction faite de l'impôt, ce qui représente une marge brute sur les ventes nettes de 2,1 millions de dollars pour laquelle la comptabilisation des produits est retardée selon la nouvelle norme. L'incidence de l'application de l'IFRS 15 a entraîné une réduction des ventes nettes de 1,0 million de dollars et une réduction du bénéfice brut, du bénéfice opérationnel et du bénéfice net de 0,3 million de dollars pour la période de trois mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018. Pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, l'incidence de l'application de l'IFRS 15 a entraîné une réduction des ventes nettes de 2,0 millions de dollars et une réduction du bénéfice brut, du bénéfice opérationnel et du bénéfice net de 0,6 million de dollars. Les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités n'ont subi aucune incidence importante au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date.

#### *Instruments financiers*

L'IFRS 9 (2014), *Instruments financiers*, comprend des directives à jour sur le classement, la comptabilisation et l'évaluation des actifs et des passifs financiers. L'IFRS 9 (2014) présente quelques différences par rapport à l'IFRS 9 (2013), adoptée par anticipation le 31 mars 2014 par la Société. La norme définitive modifie le modèle de dépréciation en présentant un nouveau modèle fondé sur la perte de crédit attendue (« PCA ») pour le calcul de la dépréciation des actifs financiers et de nouvelles exigences générales en matière de comptabilité de couverture.

Selon l'IFRS 9 (2014), la Société doit comptabiliser une provision pour les PCA pour tous les prêts et les autres instruments d'emprunt qui ne sont pas détenus à la juste valeur par le biais du résultat net. Les PCA sont basées sur la différence entre les flux de trésorerie contractuels dus conformément aux contrats et le total des flux de trésorerie que la Société s'attend à recevoir. L'écart est ensuite actualisé à l'aide d'une approximation du taux d'intérêt initial effectif de l'actif. Dans le cas des créances clients et autres créances, la Société a appliqué l'approche simplifiée de la norme et a calculé les PCA selon les pertes sur créances prévues sur la durée de vie. La Société a élaboré une matrice de calcul fondée sur l'historique des pertes sur créances de la Société, ajusté en fonction de facteurs prospectifs propres aux débiteurs et du contexte économique.

La Société a adopté la nouvelle norme le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et a comptabilisé une réduction nette de 0,8 million de dollars des résultats non distribués d'ouverture, déduction faite de l'impôt, reflétant une provision additionnelle pour créances douteuses découlant du nouveau modèle fondé sur la perte de crédit attendue. Le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers de la Société demeurent inchangés. De plus, l'adoption des exigences en matière de comptabilité de couverture de l'IFRS 9 (2014) n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

## 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT (suite)

### e) Mise à jour des principales méthodes comptables

#### Comptabilisation des produits

La Société tire des produits de la vente de produits finis, notamment des vêtements de sport, des articles chaussants et des sous-vêtements. La Société comptabilise les produits lorsqu'elle transfère le contrôle des produits finis à un client, ce qui se produit généralement au moment de l'expédition des produits finis à partir des installations de la Société. Dans certaines ententes, le contrôle est transféré et les produits sont comptabilisés au moment de la livraison des produits finis aux locaux du client. Les modalités de paiement n'excèdent généralement pas 60 jours.

Certaines ententes concernant la vente de produits finis prévoient des remises aux clients sur les prix, des droits de retour et/ou des rabais pour quantités selon le total des ventes sur une période prédéfinie, ce qui donne lieu à une contrepartie variable. Au moment de la vente, des estimations sont effectuées pour les articles donnant lieu à une contrepartie variable en fonction des modalités du programme ou de l'entente de vente. La contrepartie variable est estimée à l'établissement du contrat en utilisant la méthode du montant le plus probable et les produits sont comptabilisés uniquement dans la mesure où une annulation importante des produits n'aura pas lieu. L'estimation est fondée sur l'expérience passée, les tendances actuelles et d'autres facteurs connus. Les nouveaux programmes d'incitation à la vente, qui se rapportent à des ventes effectuées au cours des périodes antérieures, sont comptabilisés au moment du lancement du nouveau programme. Les ventes sont enregistrées après déduction des remises aux clients, des rabais et des montants estimés des rendus sur ventes, et excluent les taxes de vente. Un passif au titre de remboursements est comptabilisé pour les rendus prévus relativement aux ventes effectuées avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

## 3. NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET INTERPRÉTATIONS N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ APPLIQUÉES

#### Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui précise la manière dont une entité est tenue de comptabiliser, d'évaluer, de présenter les contrats de location et de fournir des informations à leur sujet. La norme contient un modèle unique de comptabilisation par le preneur exigeant la comptabilisation des actifs et des passifs pour tous les contrats, sauf si la durée du contrat est de 12 mois ou moins ou que l'actif sous-jacent a une faible valeur monétaire. Les bailleurs classent toujours les contrats de location en tant que contrats de location-financement ou contrats de location simple, car la comptabilisation par le bailleur reste largement inchangée dans l'IFRS 16 par rapport à la norme précédente, l'IAS 17. L'IFRS 16 s'applique pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise uniquement si l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, a également été adoptée. La Société adoptera la nouvelle norme au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 et prévoit utiliser la méthode de transition rétrospective modifiée. Elle s'attend à ce que l'adoption initiale de l'IFRS 16 se traduise par des passifs de 120 millions de dollars au titre des contrats de location simple (principalement pour la location de locaux), qui seront comptabilisés dans les états consolidés de la situation financière, où un actif au titre du droit d'utilisation correspondant sera comptabilisé. La Société prévoit également une diminution de ses coûts liés aux contrats de location simple, contrebalancée par une augmentation correspondante de ses amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et de ses charges financières en raison des changements apportés aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation et de présentation. Pour le moment, aucune incidence importante sur le bénéfice net n'est prévue.

#### Incertitude relative aux traitements fiscaux

En juin 2017, l'IASB a publié l'IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui clarifie l'application des dispositions de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. L'interprétation aborde la question de savoir si une entité doit considérer les traitements fiscaux incertains séparément, les hypothèses qu'une entité devrait poser au sujet de l'examen des traitements fiscaux effectué par les autorités fiscales, la manière dont une entité devrait déterminer le bénéfice imposable et les pertes fiscales, les bases d'imposition, les pertes fiscales non utilisées, les crédits d'impôt non utilisés et les taux d'imposition, ainsi que la façon dont une entité considère des changements dans les faits et les circonstances dans le cadre de ces déterminations. L'IFRIC 23 s'applique pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de l'IFRIC 23 sur ses états financiers consolidés.

#### 4. STOCKS

|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 31 décembre<br>2017 |
|--|---------------------------------|---------------------|
| Matières premières et stocks de pièces de rechange | 139 701 \$                      | 128 414 \$          |
| Travaux en cours                                   | 69 801                          | 60 743              |
| Produits finis                                     | 760 208                         | 756 581             |
|  | <b>969 710 \$</b>               | <b>945 738 \$</b>   |

#### 5. DETTE À LONG TERME

|  | Taux<br>d'intérêt<br>effectif <sup>1)</sup> | Montant en principal            |                     | Date<br>d'échéance |
|--|---|---------------------------------|---------------------|--------------------|
|  |   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 31 décembre<br>2017 |                    |
| Facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart se situant entre 1 % et 2 % <sup>2)</sup> | 3,1 %                                       | 300 000 \$                      | 30 000 \$           | Avril<br>2023      |
| Prêt à terme, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart se situant entre 1 % et 2 % payable mensuellement <sup>3)</sup>                    | 2,6 %                                       | 300 000                         | 300 000             | Avril<br>2023      |
| Effets à payer, portant intérêt à un taux fixe de 2,70 % payable semestriellement <sup>4)</sup>  | 2,7 %                                       | 100 000                         | 100 000             | Août<br>2023       |
| Effets à payer, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart de 1,53 % payable trimestriellement <sup>4)</sup>                                | 2,7 %                                       | 50 000                          | 50 000              | Août<br>2023       |
| Effets à payer, portant intérêt à un taux fixe de 2,91 % payable semestriellement <sup>4)</sup>  | 2,9 %                                       | 100 000                         | 100 000             | Août<br>2026       |
| Effets à payer, portant intérêt au taux variable du LIBOR américain majoré d'un écart de 1,57 % payable trimestriellement <sup>4)</sup>                                | 2,9 %                                       | 50 000                          | 50 000              | Août<br>2026       |
|  |   | <b>900 000 \$</b>               | <b>630 000 \$</b>   |                    |

1) Représente le taux d'intérêt effectif annualisé pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, incluant l'incidence sur la trésorerie des swaps de taux d'intérêt, le cas échéant.

2) La facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable non garantie de 1 milliard de dollars de la Société prévoit une prorogation annuelle, sous réserve de l'approbation des prêteurs. L'écart ajouté au taux d'intérêt variable du LIBOR américain est fonction du ratio de la dette nette totale au BAIIA, tel que défini dans la convention relative à la facilité de crédit. De plus, un montant de 13,3 millions de dollars (14,6 millions de dollars au 31 décembre 2017) a été affecté à cette facilité pour couvrir diverses lettres de crédit.

3) Le contrat de prêt non garanti est non renouvelable et peut être remboursé par anticipation en totalité ou en partie en tout temps, sans pénalité. L'écart ajouté au taux d'intérêt variable du LIBOR américain est fonction du ratio de la dette nette totale au BAIIA, tel que défini dans la convention relative à la facilité de crédit.

4) Les billets non garantis d'un principal global de 300 millions de dollars émis auprès d'investisseurs qualifiés sur le marché des placements privés aux États-Unis peuvent être remboursés par anticipation en totalité ou en partie en tout temps, sous réserve du paiement d'une pénalité pour remboursement anticipé comme le prévoit la convention d'achat de billets.

En mars 2018, la Société a modifié sa facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable non garantie de 1 milliard de dollars pour en proroger la date d'échéance d'avril 2022 à avril 2023, elle a modifié son contrat de prêt non garanti de 300 millions de dollars pour en proroger la date d'échéance de juin 2021 à avril 2023 et elle a annulé sa facilité de crédit bancaire à long terme renouvelable non garantie de 300 millions de dollars.

Aux termes de la facilité renouvelable, du prêt à terme et des billets, la Société est tenue de se conformer à certaines clauses restrictives, notamment le maintien de ratios financiers. En date du 1<sup>er</sup> juillet 2018, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives.

## 6. COÛTS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS CONNEXES À DES ACQUISITIONS

|   | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|---|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Indemnités de départ et coûts relatifs aux avantages du personnel | 630 \$                               | 90 \$             | 5 267 \$                           | 624 \$            |
| Coûts de sortie, de relocalisation et autres coûts                | 2 162                                | 2 369             | 3 906                              | 5 130             |
| Perte à la sortie d'immobilisations corporelles                   | 128                                  | —                 | 87                                 | —                 |
| Coûts de transaction connexes à des acquisitions                  | 73                                   | 359               | 114                                | 3 626             |
|   | <b>2 993 \$</b>                      | <b>2 818 \$</b>   | <b>9 374 \$</b>                    | <b>9 380 \$</b>   |

Les coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018 étaient principalement liés à la réorganisation structurelle interne de la Société, y compris les coûts liés aux indemnités de départ, les honoraires juridiques et les autres honoraires professionnels; à la consolidation des centres de distribution de la Société aux États-Unis à la suite de l'acquisition d'American Apparel, d'Alstyle et de Peds, et à l'achèvement de l'intégration des acquisitions réalisées au cours des exercices précédents, essentiellement aux fins de la consolidation des activités de teinture de vêtements acquises dans le cadre de l'acquisition de Comfort Colors.

Pour la période de six mois close le 2 juillet 2017, les coûts de restructuration et autres coûts connexes à des acquisitions sont principalement liés aux coûts de transaction et d'intégration engagés dans le cadre de l'acquisition d'American Apparel et aux coûts relatifs à l'achèvement de l'intégration des entreprises acquises au cours des exercices antérieurs qui comportait le regroupement du service à la clientèle et des fonctions de distribution et d'administration.

## 7. AUTRES INFORMATIONS

### a) Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

|  | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Amortissement des immobilisations corporelles  | 31 012 \$                            | 33 591 \$         | 63 416 \$                          | 67 675 \$         |
| Ajustement au titre de la variation de l'amortissement des immobilisations corporelles incluse dans les stocks à l'ouverture et à la clôture de la période | 3 968                                | 1 446             | 6 567                              | 495               |
| Amortissement des immobilisations corporelles compris dans le bénéfice net   | 34 980                               | 35 037            | 69 983                             | 68 170            |
| Amortissement des immobilisations incorporelles, en excluant les logiciels   | 5 685                                | 5 315             | 10 869                             | 10 329            |
| Amortissement des logiciels  | 1 288                                | 1 168             | 2 542                              | 2 269             |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles compris dans le bénéfice net   | <b>41 953 \$</b>                     | <b>41 520 \$</b>  | <b>83 394 \$</b>                   | <b>80 768 \$</b>  |

Les immobilisations corporelles comprennent une tranche de 83,5 millions de dollars (77,4 millions de dollars au 31 décembre 2017) d'immobilisations en construction et/ou non encore disponibles pour être utilisées dans le cadre des activités. Ces actifs ne sont amortis qu'à partir du moment où ils sont prêts pour utilisation.

## 7. AUTRES INFORMATIONS (suite)

### b) Charges financières, montant net

|   | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|---|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Charges d'intérêts sur des passifs financiers comptabilisés<br>au coût amorti <sup>1)</sup> | 6 002 \$                             | 4 721 \$          | 10 496 \$                          | 8 380 \$          |
| Charges bancaires et autres charges financières   | 1 791                                | 1 912             | 3 531                              | 3 845             |
| Accroissement des intérêts sur les provisions actualisées                                   | 75                                   | 77                | 149                                | 154               |
| Perte (profit) de change  | 139                                  | 849               | (935)                              | (96)              |
|   | <b>8 007 \$</b>                      | <b>7 559 \$</b>   | <b>13 241 \$</b>                   | <b>12 283 \$</b>  |

1) Déduction faite des coûts d'emprunt inscrits à l'actif de 0,3 million de dollars (0,3 million de dollars en 2017) et de 0,6 million de dollars (0,5 million de dollars en 2017) pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018, respectivement.

### c) Ventes de créances clients

Au 1<sup>er</sup> juillet 2018, les créances clients traitées aux termes d'un contrat d'achat de créances s'élevaient à 84,5 millions de dollars (92,8 millions de dollars au 31 décembre 2017). Le contrat d'achat de créances, qui permet la vente de créances clients d'un maximum de 175 millions de dollars à la fois, vient à échéance le 24 juin 2019, sous réserve de prorogations annuelles. La Société conserve les responsabilités liées au traitement de créances client, y compris le recouvrement, mais ne conserve aucun risque de crédit relativement à toute créance client qui a été vendue. La différence entre la valeur comptable des créances vendues aux termes du contrat et la contrepartie en trésorerie reçue au moment du transfert s'élevait à 0,6 million de dollars (0,4 million de dollars en 2017) et à 1,0 million de dollars (0,6 million de dollars en 2017) pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018, respectivement, et a été comptabilisée dans les charges bancaires et autres charges financières.

### d) Modification de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 1<sup>er</sup> août 2018, la Société a obtenu l'aval de la Bourse de Toronto (la « TSX ») afin de modifier son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle de sorte à augmenter le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant passer de 10 960 391 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 15 février 2018 (date de référence de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités), à 21 575 761 actions ordinaires, ce qui représente approximativement 10 % du flottant au 15 février 2018. Aucune autre modalité de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités n'a été modifiée.

### e) Transactions entre parties liées :

Au cours des périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018, la Société a engagé respectivement des dépenses liées à l'utilisation d'un avion de 0,4 million de dollars (néant en 2017) et de 0,8 million de dollars (néant en 2017) auprès d'une société contrôlée par le chef de la direction de la Société. Les paiements relatifs à ces dépenses sont effectués conformément aux modalités de l'entente conclue par les parties liées.



## 8. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

### Instruments financiers – valeurs comptables et justes valeurs

Les valeurs comptables ainsi que les justes valeurs des actifs et des passifs financiers figurant à l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière non audité, se présentaient comme suit :

|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018 | 31 décembre<br>2017 |
|---|---------------------------------|---------------------|
| <b>Actifs financiers</b>  |                                 |                     |
| Coût amorti   |                                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 41 425 \$                       | 52 795 \$           |
| Créances clients  | 383 625                         | 243 365             |
| Actifs financiers inclus dans les charges payées d'avance, acomptes et autres actifs courants                 | 38 401                          | 28 711              |
| Créances à long terme autres que les créances clients, comprises dans les autres actifs non courants          | 3 392                           | 2 781               |
| Actifs financiers dérivés inclus dans les charges payées d'avance, les acomptes et les autres actifs courants | 29 266                          | 16 920              |
| <b>Passifs financiers</b>   |                                 |                     |
| Coût amorti   |                                 |                     |
| Créditeurs et charges à payer   | 288 082                         | 255 832             |
| Dettes à long terme – portant intérêt à des taux variables  | 700 000                         | 430 000             |
| Dettes à long terme – portant intérêt à des taux fixes <sup>1)</sup>  | 200 000                         | 200 000             |
| Passifs financiers dérivés inclus dans les créditeurs et charges à payer                                      | 5 740                           | 2 644               |

1) La juste valeur de la dette à long terme portant intérêt à des taux fixes s'élevait à 189,1 millions de dollars au 1<sup>er</sup> juillet 2018 (197,6 millions de dollars au 31 décembre 2017).

### Actifs et passifs financiers à court terme

La Société a déterminé que la juste valeur de ses actifs et passifs financiers à court terme se rapprochait de leur valeur comptable respective aux dates de clôture en raison de l'échéance à court terme de ces instruments, car ils portent intérêt à des taux variables ou parce que les modalités s'y rattachant sont comparables à celles du marché actuel pour des instruments similaires.

### Actifs non courants et dette à long terme portant intérêt à des taux variables

La juste valeur des créances à long terme autres que les créances clients, comprises dans les autres actifs non courants, et de la dette à long terme portant intérêt à des taux variables de la Société, se rapproche également de leur valeur comptable respective, car les taux d'intérêt utilisés pour évaluer leur valeur comptable se rapprochent des taux d'intérêt actuels sur le marché.

### Dettes à long terme portant intérêt à des taux fixes

La juste valeur de la dette à long terme portant intérêt à des taux fixes est déterminée au moyen de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés et en utilisant des taux d'actualisation basés sur le rendement à l'échéance pour des émissions similaires. La juste valeur de la dette à long terme portant intérêt à des taux fixes a été évaluée en fonction des données du niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs. Pour déterminer la juste valeur de la dette à long terme portant intérêt à des taux fixes, la Société prend en compte le risque de crédit qui lui est propre et le risque de crédit des autres parties.

## 8. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

### *Instruments dérivés*

Les instruments financiers dérivés (dont la plupart sont désignés comme instruments de couverture efficaces) sont composés de contrats à terme, de contrats d'option et de contrats de swap liés aux devises et aux marchandises, ainsi que de swaps de taux d'intérêt variable-fixe, afin de fixer les taux d'intérêt variables d'une portion désignée des emprunts aux termes du contrat de prêt et des billets non garantis. La juste valeur de ces contrats à terme est évaluée au moyen d'une technique d'évaluation généralement acceptée, soit la valeur actualisée de la différence entre la valeur du contrat à l'échéance selon le taux inscrit au contrat et la valeur du contrat à l'échéance selon le taux qu'une contrepartie utiliserait pour renégocier les mêmes modalités de contrat à la date d'évaluation dans les conditions actuelles. La juste valeur des contrats d'option est évaluée au moyen de modèles d'évaluation des options utilisant diverses données combinant des cours du marché et des données corroborées par le marché, incluant des estimations relatives à la volatilité et des écarts de crédit ajustés en fonction des options. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est déterminée en fonction des données de marché, en évaluant la différence entre le taux fixe du marché et la courbe à terme pour les taux d'intérêt variables applicables.

La Société détient également un swap sur le rendement total (« SRT ») en cours, destiné à diminuer les variations du bénéfice net associé aux unités d'actions différées qui sont réglées en trésorerie. Le SRT n'est pas désigné comme un instrument de couverture et, par conséquent, l'ajustement de la juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière est comptabilisé dans les charges de vente et charges générales et administratives. La juste valeur du SRT est évaluée selon le cours des actions ordinaires de la Société, chaque date de clôture. Le SRT a une durée de un an, peut être prorogé annuellement et le contrat permet une résiliation anticipée au gré de la Société. Au 1<sup>er</sup> juillet 2018, le montant nominal du SRT en cours s'élevait à 286 990 actions.

Les instruments financiers dérivés ont été évalués en fonction des données du niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs. Pour déterminer la juste valeur des instruments financiers dérivés, la Société prend en compte le risque de crédit qui lui est propre et le risque de crédit des autres parties.

**9. AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL**

|   | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|---|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Profit net (perte nette) sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie   |                                      |                   |                                    |                   |
| Risque de change  | <b>4 460 \$</b>                      | (3 401) \$        | <b>3 642 \$</b>                    | (2 365) \$        |
| Risque marchandises associé aux prix  | <b>11 873</b>                        | (815)             | <b>11 174</b>                      | 7 483             |
| Risque de taux d'intérêt  | <b>1 025</b>                         | (1 626)           | <b>4 612</b>                       | (1 236)           |
| Impôt sur le résultat   | <b>(44)</b>                          | 34                | <b>(37)</b>                        | 23                |
| Montants reclassés des autres éléments du résultat global aux stocks, relativement au risque marchandises associé aux prix                | <b>(5 045)</b>                       | (15 078)          | <b>(5 103)</b>                     | (28 411)          |
| Montants reclassés des autres éléments du résultat global au bénéfice net, relativement au risque de change, et inclus dans ce qui suit : |                                      |                   |                                    |                   |
| Ventes nettes   | <b>5</b>                             | (329)             | <b>1 788</b>                       | (1 693)           |
| Coût des ventes   | <b>(87)</b>                          | 116               | <b>(153)</b>                       | (75)              |
| Charges de vente et charges générales et administratives  | <b>(6)</b>                           | (259)             | <b>(499)</b>                       | (607)             |
| Charges financières, montant net <sup>1)</sup>  | <b>(1 399)</b>                       | 1 416             | <b>(1 101)</b>                     | 1 582             |
| Impôt sur le résultat   | <b>3</b>                             | (8)               | <b>(12)</b>                        | 9                 |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   | <b>10 785 \$</b>                     | (19 950) \$       | <b>14 311 \$</b>                   | (25 290) \$       |

1) Le montant reclassé des autres éléments du résultat global au bénéfice net relativement au risque de taux d'intérêt était négligeable pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 et les périodes de trois mois et de six mois closes le 2 juillet 2017.

La variation de l'élément valeur temps des contrats d'option et des contrats de swap désignés comme couvertures de flux de trésorerie pour réduire l'exposition aux variations des prix des marchandises n'était pas significative pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 et les périodes de trois mois et de six mois closes le 2 juillet 2017.

La variation de l'élément à terme des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie pour réduire le risque de change n'était pas significative pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 et les périodes de trois mois et de six mois closes le 2 juillet 2017.

Aucune partie inefficace n'a été comptabilisée dans le bénéfice net pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 1<sup>er</sup> juillet 2018 et les périodes de trois mois et de six mois closes le 2 juillet 2017.

Au 1<sup>er</sup> juillet 2018, le cumul des autres éléments du résultat global de 27,9 millions de dollars comprenait des profits nets différés sur les contrats à terme, les contrats d'option et les contrats de swap liés aux marchandises de 8,9 millions de dollars, des profits nets différés sur les contrats de swap de taux d'intérêt de 16,7 millions de dollars et des profits nets différés sur les contrats de change à terme de 2,3 millions de dollars. Une tranche d'environ 14,1 millions de dollars des profits nets présentés dans le cumul des autres éléments du résultat global devrait être reclassée dans les stocks ou dans le bénéfice net au cours des douze prochains mois.

## 10. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice de base par action et du bénéfice dilué par action :

|  | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Bénéfice net – de base et dilué  | 109 028 \$                           | 107 718 \$        | 176 907 \$                         | 191 238 \$        |
| Bénéfice de base par action  |                                      |                   |                                    |                   |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires<br>en circulation  | 212 477                              | 224 859           | 215 509                            | 227 166           |
| Bénéfice de base par action  | 0,51 \$                              | 0,48 \$           | 0,82 \$                            | 0,84 \$           |
| Bénéfice dilué par action  |                                      |                   |                                    |                   |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires<br>en circulation  | 212 477                              | 224 859           | 215 509                            | 227 166           |
| Plus l'effet dilutif des options sur actions, des UAI visant<br>des actions nouvelles et des actions ordinaires<br>détenues en fiducie | 245                                  | 530               | 279                                | 492               |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires<br>en circulation  | 212 722                              | 225 389           | 215 788                            | 227 658           |
| Bénéfice dilué par action  | 0,51 \$                              | 0,48 \$           | 0,82 \$                            | 0,84 \$           |

Pour la période de trois mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, 1 478 962 options sur actions (858 153 en 2017) et 19 933 UAI visant des actions nouvelles (néant en 2017) étaient réputées être antidilutives et avaient été exclues du calcul ci-dessus. Pour la période de six mois close le 1<sup>er</sup> juillet 2018, 1 478 962 options sur actions (1 572 273 en 2017) et aucune UAI visant des actions nouvelles (néant en 2017) étaient réputées être antidilutives et avaient été exclues du calcul ci-dessus.

## 11. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

### a) Ajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

|  | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Amortissements des immobilisations corporelles et<br>incorporelles (note 7 a))   | 41 953 \$                            | 41 520 \$         | 83 394 \$                          | 80 768 \$         |
| Charges de restructuration liées aux immobilisations<br>corporelles (note 6)   | 128                                  | —                 | 87                                 | —                 |
| Perte à la sortie d'immobilisations corporelles et<br>d'immobilisations incorporelles  | 190                                  | 19                | 492                                | 231               |
| Rémunération fondée sur des actions  | 5 056                                | 3 886             | 8 569                              | 8 048             |
| Impôt sur le résultat différé  | 1 193                                | 3 550             | 2 187                              | 4 351             |
| (Profit net latent) perte nette latente sur change et sur<br>dérivés financiers  | (245)                                | 923               | (850)                              | 40                |
| Écarts temporaires entre le règlement de dérivés financiers<br>et le transfert des pertes et des profits différés dans le<br>cumul des autres éléments du résultat global aux stocks et<br>au bénéfice net | 7 307                                | (1 189)           | 6 241                              | (3 668)           |
| Autres actifs non courants   | (577)                                | 463               | (686)                              | 108               |
| Autres passifs non courants  | 894                                  | (855)             | 1 624                              | 1 446             |
|  | 55 899 \$                            | 48 317 \$         | 101 058 \$                         | 91 324 \$         |

**11. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE (suite)**
**b) Variations des transactions sans effet de trésorerie**

|   | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|---|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|   | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Actions rachetées à des fins d'annulation incluses dans les créiteurs et charges à payer  | 274 \$                               | 10 629 \$         | (6 437) \$                         | — \$              |
| Entrées d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles comprises dans les créiteurs et charges à payer  | 5 217                                | (154)             | 5 014                              | 275               |
| Produit tiré de la sortie d'immobilisations corporelles compris dans les autres actifs courants   | (772)                                | —                 | (772)                              | —                 |
| Incidence de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 2 d))  | —                                    | —                 | (1 515)                            | —                 |
| Solde à payer relativement à l'acquisition d'entreprises  | —                                    | 303               | —                                  | 1 388             |
| Valeur attribuée hors trésorerie créditée au capital social provenant d'actions émises ou distribuées à l'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions incessibles et à l'exercice d'options sur actions | —                                    | 1 603             | 255                                | 1 603             |
| Valeur attribuée hors trésorerie créditée au surplus d'apport au titre de dividendes attribués à des unités d'actions incessibles   | 394                                  | 227               | 394                                | 227               |

**12. PASSIFS ÉVENTUELS**
**Réclamations et litiges**

La Société est partie à des réclamations et litiges qui surviennent dans le cours normal de ses activités. Elle ne prévoit pas que le règlement de ces questions aura un effet défavorable important sur sa situation financière ou ses résultats opérationnels.

**13. VENTILATION DES PRODUITS**

Les ventes nettes par principal groupe de produits sont comme suit :

|                                       | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|                                       | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| Vêtements de sport                    | 625 236 \$                           | 532 950 \$        | 1 139 704 \$                       | 1 031 512 \$      |
| Articles chaussants et sous-vêtements | 138 957                              | 182 418           | 271 757                            | 349 214           |
|                                       | 764 193 \$                           | 715 368 \$        | 1 411 461 \$                       | 1 380 726 \$      |

**13. VENTILATION DES PRODUITS (suite)**

Les ventes nettes ont été réalisées auprès de clients situés dans les régions suivantes :

|               | Périodes de<br>trois mois closes les |                   | Périodes de<br>six mois closes les |                   |
|---------------|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|               | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018      | 2 juillet<br>2017 | 1 <sup>er</sup> juillet<br>2018    | 2 juillet<br>2017 |
| États-Unis    | <b>644 663 \$</b>                    | 615 404 \$        | <b>1 200 445 \$</b>                | 1 195 929 \$      |
| Canada        | <b>30 089</b>                        | 33 847            | <b>55 529</b>                      | 65 354            |
| International | <b>89 441</b>                        | 66 117            | <b>155 487</b>                     | 119 443           |
|               | <b>764 193 \$</b>                    | 715 368 \$        | <b>1 411 461 \$</b>                | 1 380 726 \$      |