

*Pour diffusion immédiate***Transcontinental inc. annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2023****Faits saillants**

- Baisse de volumes dans nos secteurs de l'emballage et de l'impression partiellement contrebalancée par les effets positifs des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts.
- Revenus de 706,7 millions \$ pour le trimestre clos le 30 juillet 2023; résultat opérationnel de 39,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 20,9 millions \$ (0,24 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 107,9 millions \$ pour le trimestre clos le 30 juillet 2023; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 70,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 44,0 millions \$ (0,51 \$ par action).
- Annonce, le 22 août 2023, d'un investissement majeur pour accélérer la commercialisation d'emballages souples recyclables novateurs.

(1) Veuillez consulter la section « Données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse pour les définitions de ces mesures.

Montréal, le 6 septembre 2023 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2023 clos le 30 juillet 2023.

« Durant ce trimestre, nous avons accéléré la mise en place de mesures afin de réduire les coûts, d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'augmenter les flux de trésorerie, a déclaré Thomas Morin, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Ceci nous a permis de mitiger en partie l'effet des pressions sur les volumes dans nos secteurs de l'emballage et de l'impression.

« Dans notre secteur de l'emballage, les réductions des inventaires de nos clients se sont poursuivies et il y a eu un ralentissement de la demande dû au contexte économique. Malgré les pressions sur les volumes, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté de 3 % pour le trimestre. Cette amélioration de la profitabilité provient principalement des hausses de prix pour compenser l'inflation, des initiatives de réduction des coûts ainsi que de l'effet favorable de la variation des taux de change. Pendant ce temps, nous poursuivons nos investissements afin de commercialiser des solutions d'emballages durables qui devraient être un moteur clé de notre croissance à long terme.

« Quant au secteur de l'impression, les actions mises en place depuis le début de l'année totalisent plus de 20 millions \$ sur une base annualisée. Ces mesures récurrentes nous ont permis de partiellement contrebalancer la diminution de volumes dans le secteur au cours du trimestre. Finalement, nous sommes satisfaits des progrès quant au déploiement à Montréal et à Vancouver de raddar^{MC}, notre circulaire réinventée. »

« La diminution du fonds de roulement pour un deuxième trimestre de suite est alignée avec nos priorités stratégiques, et notre position financière demeure solide, a ajouté Donald LeCavalier, vice-président exécutif et chef de la direction financière de TC Transcontinental. Nous prévoyons générer d'importants flux de trésorerie au quatrième trimestre de l'exercice 2023, nous permettant ainsi de réduire notre endettement net. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2023 13 semaines	T3-2022 13 semaines	Variation en %
Revenus	706,7 \$	747,8 \$	(5,5) %
Résultat opérationnel avant amortissement	95,3	110,0	(13,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	107,9	113,0	(4,5)
Résultat opérationnel	39,2	52,1	(24,8)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,2	72,6	(3,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9	34,1	(38,7)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24	0,39	(38,5)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,0	49,6	(11,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,57	(10,5)

(1) Veuillez consulter la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Résultats du troisième trimestre de 2023

Les revenus ont diminué de 41,1 millions \$, soit de 5,5 %, passant de 747,8 millions au troisième trimestre de 2022 à 706,7 millions pour la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancée par la variation favorable des taux de change principalement dans le secteur de l'emballage, et des acquisitions de Éditions du renouveau pédagogique inc. et de Banaplast S.A.S.

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 14,7 millions \$, soit de 13,4 %, passant de 110,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 95,3 millions au troisième trimestre de 2023. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a, quant à lui, diminué de 5,1 millions, soit de 4,5 %, passant de 113,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 107,9 millions au troisième trimestre de 2023. Ces baisses sont principalement dues à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes partiellement contrebalancée par les initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, aux acquisitions et à l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions. Finalement, la hausse de 9,6 millions \$ des frais de restructuration et autres coûts principalement attribuable à l'augmentation des coûts de réduction d'effectifs dans le cadre de changements à la haute direction et des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts a eu un effet négatif sur le résultat opérationnel avant amortissement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 13,2 millions \$, passant de 34,1 millions au troisième trimestre de 2022 à 20,9 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel, en grande partie due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, ainsi qu'à la hausse des frais financiers, partiellement contrebalancées par la baisse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,39 \$ à 0,24 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 5,6 millions \$, soit de 11,3 %, passant de 49,6 millions au troisième trimestre de 2022 à 44,0 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution s'explique par la hausse des frais financiers et par la baisse du résultat opérationnel ajusté avant amortissement, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,57 \$ à 0,51 \$, respectivement.

Résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2023

Les revenus ont augmenté de 7,0 millions \$, soit de 0,3 %, passant de 2 153,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 2 160,9 millions pour la même période en 2023. Cette hausse s'explique principalement par l'effet favorable de la variation des taux de change, par l'effet net des hausses de prix dues à la situation inflationniste actuelle et aux acquisitions, le tout partiellement contrebalancé par la décroissance interne liée principalement à une baisse de volumes.

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 27,1 millions \$, soit de 8,9 %, passant de 303,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 276,4 millions pour la même période en 2023. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, quant à lui, a diminué de 4,6 millions \$, soit de 1,5 %, passant de 305,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 301,0 millions pour la même période en 2023. Ces baisses sont principalement dues à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancée par les initiatives de réduction des coûts, à l'effet favorable de la variation des taux de change et de nos acquisitions. Finalement, la hausse de 22,5 millions \$ des frais de restructuration et autres coûts a eu un effet négatif sur le résultat opérationnel avant amortissement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 36,7 millions \$, soit de 45,4 %, passant de 80,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 44,1 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, de l'amortissement, et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,93 \$ à 0,51 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a diminué de 17,1 millions \$, soit de 14,1 %, passant de 121,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 104,2 millions pour la même période en 2023, majoritairement en raison de la hausse des frais financiers et de l'amortissement, partiellement contrebalancée par la baisse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,40 \$ à 1,20 \$ respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 clos le 30 juillet 2023 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc.

Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements dans des solutions d'emballages durables nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance à long terme. La conjoncture économique devrait toutefois continuer d'avoir un effet sur la demande à court terme. En termes de profitabilité, malgré les pressions sur les volumes, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2023 par rapport à l'exercice financier 2022.

Pour le secteur de l'impression, les augmentations de prix reliées aux hausses des coûts devraient avoir une incidence négative sur les volumes des activités d'impression de circulaires et de distribution. Cette réduction de volumes anticipée, combinée à l'effet des pressions inflationnistes, devrait occasionner une diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2023 par rapport à l'exercice financier 2022. Cette diminution devrait toutefois être atténuée par nos initiatives de réduction des coûts ainsi que par la poursuite du déploiement de raddar^{MC} qui nous permet de sécuriser nos activités d'impression de circulaires.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques.

Données financières non conformes aux IFRS

Dans le présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar » ainsi que le symbole « \$ » désignent des dollars canadiens.

De plus, dans ce présent communiqué de presse, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-après et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023.

Termes utilisés	Définitions
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), et la dépréciation d'actifs.
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises et la dépréciation d'actifs.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur, et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Endettement net	Somme de la dette à long terme, de la portion courante de la dette à long terme, des obligations locatives et de la portion courante des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, les impôts sur le résultat ajusté, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

La Société est également d'avis que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à faire face à ses obligations financières. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	39,2 \$	52,1 \$	98,0 \$	132,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	12,6	3,0	24,6	2,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	17,5	55,6	51,9
Résultat opérationnel ajusté	70,2 \$	72,6 \$	178,2 \$	186,0 \$
Amortissement ⁽²⁾	37,7	40,4	122,8	119,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	107,9 \$	113,0 \$	301,0 \$	305,6 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'emballage

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	17,7 \$	12,9 \$	48,4 \$	30,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,5	2,7	7,4	5,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,9	15,4	48,0	45,7
Résultat opérationnel ajusté	35,1 \$	31,0 \$	103,8 \$	81,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	18,7	21,4	64,0	62,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	53,8 \$	52,4 \$	167,8 \$	143,7 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'impression

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	27,3 \$	36,7 \$	82,8 \$	113,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,7	0,1	7,2	1,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	1,9	2,1	6,0	6,1
Résultat opérationnel ajusté	31,9 \$	38,9 \$	96,0 \$	121,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	13,3	13,4	39,8	42,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	45,2 \$	52,3 \$	135,8 \$	163,8 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur autres

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	(5,8) \$	2,5 \$	(33,2) \$	(11,8) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,4	0,2	10,0	(5,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	—	1,6	0,1
Résultat opérationnel ajusté	3,2 \$	2,7 \$	(21,6) \$	(16,9) \$
Amortissement ⁽²⁾	5,7	5,6	19,0	15,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	8,9 \$	8,3 \$	(2,6) \$	(1,9) \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	34,1 \$	44,1 \$	80,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	12,6	3,0	24,6	2,1
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(3,3)	(0,7)	(6,3)	(0,7)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	17,5	55,6	51,9
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,3)	(13,8)	(12,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,0 \$	49,6 \$	104,2 \$	121,3 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24 \$	0,39 \$	0,51 \$	0,93 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,51 \$	0,57 \$	1,20 \$	1,40 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6	86,6	86,8

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Dette à long terme	1 000,4 \$	979,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	6,3	10,7
Obligations locatives	113,6	135,0
Portion courante des obligations locatives	23,7	25,3
Trésorerie	(38,5)	(45,7)
Endettement net	1 105,5 \$	1 104,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	442,1 \$	446,7 \$
Ratio d'endettement net	2,50 x	2,47 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 23 octobre 2023 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2023.

Programme de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités

Le 29 septembre 2022, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 3 octobre 2022 et le 2 octobre 2023, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 343 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 30 juillet 2023.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2023, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 7 septembre 2023 à 8 h 00. Les numéros de téléphone sont le 1 416 764-8658 ou 1 888 886-7786. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site web de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis plus de 45 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 8 000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 3,0 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 30 octobre 2022. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques sur la demande des services liés aux détaillants et la demande des produits imprimés, la conjoncture économique dans le monde incluant les risques d'inflation et de récession ainsi que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, la capacité de la Société de générer une croissance interne dans des industries hautement concurrentielles, la capacité de la Société à compléter des acquisitions et de les intégrer adéquatement, l'incapacité de maintenir ou d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'éviter les perturbations pouvant nuire à sa capacité de respecter les échéanciers, les coûts des matières premières, du transport ainsi que de l'énergie consommée, la disponibilité des matières premières, les incidences d'une pandémie, d'une épidémie ou d'une maladie infectieuse sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, la cybersécurité et la protection des données, le recrutement et la rétention du talent, l'environnement politique et social ainsi que les changements au niveau réglementaire ou législatif, notamment en matière environnementale ou de distribution de porte en porte et d'utilisation de plastique, les changements dans les habitudes de consommation notamment liées à des questions de développement durable et d'utilisation de certains produits ou services tels que la distribution de porte en porte, la perte d'un client majeur, la consolidation de sa clientèle, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, la sécurité et la qualité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, l'effet des cycles économiques sur la demande de produits, la confidentialité des données, la protection de ses droits de propriété intellectuelle, les mauvaises créances de certains clients, le contrôle des importations et des exportations, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt et la disponibilité des capitaux à un coût raisonnable, les litiges et respect de la vie privée, l'effet de fluctuations majeures des marchés sur la solvabilité des régimes de retraite à prestation déterminée, la fiscalité incluant des changements aux lois fiscales pourraient nuire à la rentabilité, des contestations d'autorités fiscales ou des modifications dans les taux d'imposition statutaires en vigueur, et les résultats des tests de dépréciation sur la valeur des actifs. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion* pour l'exercice clos le 30 octobre 2022 ainsi que dans la plus récente *Notice annuelle*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou d'acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 6 septembre 2023. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables sur les valeurs mobilières en matière d'exonération. Les énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 6 septembre 2023. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

Nathalie St-Jean
Conseillère principale aux communications d'entreprise
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-3581
nathalie.st-jean@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

Yan Lapointe
Directeur, Relations avec les investisseurs et trésorerie
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-3574
yan.lapointe@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes. De l'information additionnelle relative à la Société, y compris son Rapport annuel et sa Notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar » ainsi que le symbole « \$ » désignent des dollars canadiens.

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Termes utilisés	Définitions
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), et la dépréciation d'actifs.
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus.
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises et la dépréciation d'actifs.
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur, et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Endettement net	Somme de la dette à long terme, de la portion courante de la dette à long terme, des obligations locatives et de la portion courante des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois.

Finalement, afin de faciliter la lecture de ce rapport, les termes « TC Transcontinental », « Transcontinental », « Société », « nous », « notre » et « nos » désignent tous Transcontinental inc. et ses filiales et coentreprises.

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 30 octobre 2022* et dans la plus récente Notice annuelle.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 6 septembre 2023.

Ces énoncés prospectifs sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables sur les valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 6 septembre 2023. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis plus de 45 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 8 000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 3,0 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 30 octobre 2022. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2023 13 semaines	T3-2022 13 semaines	Variation en %
Revenus	706,7 \$	747,8 \$	(5,5) %
Résultat opérationnel avant amortissement	95,3	110,0	(13,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	107,9	113,0	(4,5)
Résultat opérationnel	39,2	52,1	(24,8)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,2	72,6	(3,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9	34,1	(38,7)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24	0,39	(38,5)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,0	49,6	(11,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,57	(10,5)

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

- Baisse de volumes dans nos secteurs de l'emballage et de l'impression partiellement contrebalancée par les effets positifs des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts.
- Revenus de 706,7 millions \$ pour le trimestre clos le 30 juillet 2023; résultat opérationnel de 39,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 20,9 millions \$ (0,24 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 107,9 millions \$ pour le trimestre clos le 30 juillet 2023; résultat opérationnel ajusté de 70,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 44,0 millions \$ (0,51 \$ par action).
- Annonce, le 22 août 2023, d'un investissement majeur pour accélérer la commercialisation d'emballages souples recyclables novateurs.

PRÉAMBULE - Conjoncture économique

La conjoncture économique demeure affectée par l'environnement géopolitique. Les consommateurs et les entreprises du monde entier continuent d'être touchés par des hausses de prix. Afin de contrôler l'inflation, plusieurs banques centrales ont resserré leurs politiques monétaires, ce qui a des répercussions sur les taux d'intérêt et les taux de change.

Les activités de la Société sont exposées à divers risques de marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, notamment les cycles économiques, l'inflation et les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change. Une récession pourrait mettre de la pression sur les activités d'investissement de la Société, sur ses clients, ainsi que sur la demande des produits de ses clients. Ces éléments pourraient avoir un effet défavorable sur le résultat net de la Société. La direction joue un rôle actif dans le processus de gestion des risques, mais il se peut que ses actions ne protègent pas complètement la Société des effets négatifs des risques de marché.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(Non audités)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, la marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, la marge du résultat opérationnel ajusté, les impôts sur le résultat ajusté, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS, puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

La Société est également d'avis que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à faire face à ses obligations financières. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Tableau #2 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	39,2 \$	52,1 \$	98,0 \$	132,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	12,6	3,0	24,6	2,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	17,5	55,6	51,9
Résultat opérationnel ajusté	70,2 \$	72,6 \$	178,2 \$	186,0 \$
Amortissement ⁽²⁾	37,7	40,4	122,8	119,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	107,9 \$	113,0 \$	301,0 \$	305,6 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'emballage

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	17,7 \$	12,9 \$	48,4 \$	30,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,5	2,7	7,4	5,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,9	15,4	48,0	45,7
Résultat opérationnel ajusté	35,1 \$	31,0 \$	103,8 \$	81,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	18,7	21,4	64,0	62,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	53,8 \$	52,4 \$	167,8 \$	143,7 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'impression

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	27,3 \$	36,7 \$	82,8 \$	113,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,7	0,1	7,2	1,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	1,9	2,1	6,0	6,1
Résultat opérationnel ajusté	31,9 \$	38,9 \$	96,0 \$	121,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	13,3	13,4	39,8	42,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	45,2 \$	52,3 \$	135,8 \$	163,8 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur autres

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	(5,8) \$	2,5 \$	(33,2) \$	(11,8) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,4	0,2	10,0	(5,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	—	1,6	0,1
Résultat opérationnel ajusté	3,2 \$	2,7 \$	(21,6) \$	(16,9) \$
Amortissement ⁽²⁾	5,7	5,6	19,0	15,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	8,9 \$	8,3 \$	(2,6) \$	(1,9) \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Huit derniers trimestres

(en millions de dollars)	2023				2022				2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	
Résultat opérationnel	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$	52,1 \$	46,1 \$	33,8 \$	80,5 \$	
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	12,6	3,8	8,2	(4,6)	3,0	0,8	(1,7)	6,6	
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	18,6	18,6	18,4	17,5	17,2	17,2	17,1	
Dépréciation d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	0,7	
Résultat opérationnel ajusté	70,2 \$	66,2 \$	41,8 \$	99,1 \$	72,6 \$	64,1 \$	49,3 \$	104,9 \$	
Amortissement ⁽²⁾	37,7	42,8	42,3	42,0	40,4	39,5	39,7	38,2	
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	107,9 \$	109,0 \$	84,1 \$	141,1 \$	113,0 \$	103,6 \$	89,0 \$	143,1 \$	

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	34,1 \$	44,1 \$	80,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	12,6	3,0	24,6	2,1
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(3,3)	(0,7)	(6,3)	(0,7)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	17,5	55,6	51,9
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,3)	(13,8)	(12,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,0 \$	49,6 \$	104,2 \$	121,3 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24 \$	0,39 \$	0,51 \$	0,93 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,51 \$	0,57 \$	1,20 \$	1,40 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6	86,6	86,8

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Huit derniers trimestres

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2023				2022			2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$	34,1 \$	28,3 \$	18,4 \$	39,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	12,6	3,8	8,2	(4,6)	3,0	0,8	(1,7)	6,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(3,3)	(0,9)	(2,1)	(1,3)	(0,7)	(0,4)	0,4	(1,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	18,6	18,6	18,4	17,5	17,2	17,2	17,1
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,6)	(4,6)	(4,5)	(4,3)	(4,2)	(4,3)	(1,8)
Dépréciation d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	0,7
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	(0,2)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions	—	—	—	—	—	—	—	(0,3)
Incidence fiscale d'une réorganisation interne	—	—	—	—	—	—	—	10,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,0 \$	39,1 \$	21,1 \$	68,4 \$	49,6 \$	41,7 \$	30,0 \$	70,6 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24 \$	0,26 \$	0,01 \$	0,70 \$	0,39 \$	0,33 \$	0,21 \$	0,45 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,51 \$	0,45 \$	0,24 \$	0,79 \$	0,57 \$	0,48 \$	0,35 \$	0,81 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,8	86,9	87,0

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Dettes à long terme	1 000,4 \$	979,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	6,3	10,7
Obligations locatives	113,6	135,0
Portion courante des obligations locatives	23,7	25,3
Trésorerie	(38,5)	(45,7)
Endettement net	1 105,5 \$	1 104,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	442,1 \$	446,7 \$
Ratio d'endettement net	2,50 x	2,47 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont diminué de 41,1 millions \$, soit de 5,5 %, passant de 747,8 millions au troisième trimestre de 2022 à 706,7 millions pour la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancée par la variation favorable des taux de change principalement dans le secteur de l'emballage et des acquisitions de Éditions du nouveau pédagogique inc. (« ERPI ») et de Banaplast S.A.S. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 36,0 millions \$ au troisième trimestre de 2023, soit de 5,7 %, comparativement à la même période en 2022. Cette diminution provient principalement de la baisse de volumes ainsi que de la diminution des coûts liés à nos initiatives de réduction des coûts, partiellement contrebalancées par l'effet défavorable de la variation des taux de change.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 9,6 millions \$, passant de 3,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 12,6 millions au troisième trimestre de 2023. Cette variation défavorable est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de réduction d'effectifs dans le cadre de changements à la haute direction et des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts au sein du secteur de l'impression et, dans une moindre mesure, au sein du secteur de l'emballage.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 14,7 millions \$, soit de 13,4 %, passant de 110,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 95,3 millions au troisième trimestre de 2023. La baisse du résultat opérationnel avant amortissement est principalement due à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes et à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, partiellement contrebalancées par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, aux acquisitions et à l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 5,1 millions \$, soit de 4,5 %, passant de 113,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 107,9 millions au troisième trimestre de 2023. La baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est principalement due à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes partiellement contrebalancée par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, aux acquisitions et à l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 1,8 million \$, passant de 57,9 millions au troisième trimestre de 2022 à 56,1 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations, partiellement contrebalancée par l'effet défavorable de la variation des taux de change, des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage et de l'acquisition de ERPI au sein du secteur des médias.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 6,3 millions \$, passant de 9,8 millions au troisième trimestre de 2022 à 16,1 millions au troisième trimestre de 2023. La variation défavorable est principalement expliquée par la hausse des taux d'intérêt variables.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 6,1 millions \$, passant de 8,2 millions au troisième trimestre de 2022 à 2,1 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué de 3,2 millions \$, passant de 13,2 millions au troisième trimestre de 2022, à 10,0 millions au troisième trimestre de 2023, soit un taux d'imposition effectif de 18,5 % comparativement à 21,0 %. Cette baisse de la charge d'impôts s'explique par le recul du résultat opérationnel avant impôts ajusté, et par la diminution du taux d'imposition en lien avec la répartition géographique du résultat avant impôts.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 13,2 millions \$, passant de 34,1 millions au troisième trimestre de 2022 à 20,9 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel, en grande partie due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, ainsi qu'à la hausse des frais financiers, partiellement contrebalancées par la baisse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,39 \$ à 0,24 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 5,6 millions \$, soit de 11,3 %, passant de 49,6 millions au troisième trimestre de 2022 à 44,0 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse s'explique principalement par la hausse des frais financiers et par la baisse du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquées précédemment, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,57 \$ à 0,51 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont augmenté de 7,0 millions \$, soit de 0,3 %, passant de 2 153,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 2 160,9 millions pour la même période en 2023. Cette augmentation s'explique principalement par l'effet favorable de la variation des taux de change, par l'effet net des hausses de prix due à la situation inflationniste actuelle et aux acquisitions, le tout partiellement contrebalancé par la décroissance interne liée principalement à une baisse de volumes. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 11,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, soit de 0,6 %, comparativement à la même période en 2022. Cette augmentation provient principalement de l'effet défavorable de la variation des taux de change et des acquisitions, partiellement contrebalancé par une diminution des coûts liés à nos initiatives de réduction des coûts.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 22,5 millions \$, passant de 2,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 24,6 millions pour la même période en 2023. Cette variation défavorable est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de réduction d'effectifs en 2023, dans le cadre de changements à la haute direction et des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts au sein du secteur de l'impression et, dans une moindre mesure, au sein du secteur de l'emballage, et à des gains nets réalisés en 2022 sur la disposition d'un immeuble et sur un produit d'assurance pour le remplacement d'un équipement détruit par un feu au sein du secteur de l'emballage, le tout partiellement contrebalancé par la réduction des coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'accord infonuagique.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 27,1 millions \$, soit de 8,9 %, passant de 303,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 276,4 millions pour la même période en 2023. La baisse est principalement due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts et à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancées par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable de la variation des taux de change et de nos acquisitions.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 4,6 millions \$, soit de 1,5 %, passant de 305,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 301,0 millions pour la même période en 2023. La baisse est principalement due à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancée par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable de la variation des taux de change et de nos acquisitions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Amortissement

L'amortissement a augmenté de 6,9 millions \$, passant de 171,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 178,4 millions pour la même période en 2023. Cette hausse est majoritairement en lien avec l'effet défavorable de la variation des taux de change, les acquisitions au sein du secteur des médias et des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage, le tout partiellement contrebalancé par la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 18,5 millions \$, passant de 29,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 48,0 millions pour la même période en 2023. La variation défavorable est principalement expliquée par la hausse des taux d'intérêt variables, par la hausse de l'endettement net, ainsi que par la hausse des taux de change.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 16,2 millions \$, passant de 21,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 5,6 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué, passant de 35,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, soit un taux d'imposition effectif de 22,6 %, à 25,7 millions pour la même période en 2023, soit un taux d'imposition effectif de 19,7 %. Cette baisse du taux d'imposition effectif est attribuable à la répartition géographique du résultat avant impôts, et à un ajustement défavorable au titre des exercices antérieurs en 2022.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 36,7 millions \$, soit de 45,4 %, passant de 80,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 44,1 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,93 \$ à 0,51 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a diminué de 17,1 millions \$, soit de 14,1 %, passant de 121,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 104,2 millions pour la même période en 2023, majoritairement en raison de la hausse des frais financiers et de l'amortissement, partiellement contrebalancée par la baisse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,40 \$ à 1,20 \$ respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2022	426,2 \$	290,0 \$	31,6 \$	747,8 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	1,0	(0,2)	6,0	6,8
Activités existantes				
Taux de change	17,2	(1,2)	—	16,0
Croissance (décroissance) interne	(41,1)	(14,9)	(7,9)	(63,9)
Revenus - Troisième trimestre de 2023	403,3 \$	273,7 \$	29,7 \$	706,7 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2022	52,4 \$	52,3 \$	8,3 \$	113,0 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	0,1	0,1	2,0	2,2
Activités existantes				
Taux de change	2,8	(2,1)	(0,1)	0,6
Rémunération à base d'actions	—	—	1,8	1,8
Croissance (décroissance) interne	(1,5)	(5,1)	(3,1)	(9,7)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2023	53,8 \$	45,2 \$	8,9 \$	107,9 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 22,9 millions \$, soit de 5,4 %, passant de 426,2 millions au troisième trimestre de 2022 à 403,3 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution est principalement due à une baisse de volumes due à une réduction des inventaires de nos clients et à un ralentissement de la demande dû au contexte économique, partiellement contrebalancée par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 1,4 million \$, soit de 2,7 %, passant de 52,4 millions au troisième trimestre de 2022 à 53,8 millions au troisième trimestre de 2023. Cette augmentation provient principalement de l'effet net des hausses de prix dû à la situation inflationniste actuelle et à l'effet favorable de la variation des taux de change, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 12,3 % au troisième trimestre de 2022 à 13,3 % au troisième trimestre de 2023, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 16,3 millions \$, soit de 5,6 %, passant de 290,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 273,7 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes, notamment pour les activités d'impression de livres et de circulaires.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,1 millions \$, soit de 13,6 %, passant de 52,3 millions au troisième trimestre de 2022 à 45,2 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est majoritairement causée par la baisse de volumes notamment pour les activités d'impression de livres et de circulaires, partiellement contrebalancée par nos mesures de réductions des coûts. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a baissé, passant de 18,0 % au troisième trimestre de 2022 à 16,5 % au troisième trimestre de 2023, surtout en raison de la baisse de volumes.

Autres

Les revenus ont diminué de 1,9 million \$, passant de 31,6 millions au troisième trimestre de 2022 à 29,7 millions au troisième trimestre de 2023, majoritairement en raison de la baisse des volumes dans le secteur des médias, partiellement contrebalancés par l'acquisition d'ERPI.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 0,6 million \$, passant de 8,3 millions au troisième trimestre de 2022 à 8,9 millions au troisième trimestre de 2023, principalement en raison de l'effet favorable de l'acquisition d'ERPI et de la variation de la charge de rémunération à base d'actions, partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans le secteur des médias.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2022	1 231,7 \$	877,3 \$	44,9 \$	2 153,9 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	4,1	(0,5)	14,3	17,9
Activités existantes				
Taux de change	63,8	0,9	—	64,7
Croissance interne (décroissance)	(46,4)	(19,3)	(9,9)	(75,6)
Revenus - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	1 253,2 \$	858,4 \$	49,3 \$	2 160,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 31 juillet 2022	143,7 \$	163,8 \$	(1,9) \$	305,6 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	1,2	—	2,2	3,4
Activités existantes				
Taux de change	10,4	(1,9)	0,3	8,8
Rémunération à base d'actions	—	—	1,1	1,1
Croissance interne (décroissance)	12,5	(26,1)	(4,3)	(17,9)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	167,8 \$	135,8 \$	(2,6) \$	301,0 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 21,5 millions \$, passant de 1 231,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 1 253,2 millions pour la même période en 2023. Cette hausse est principalement due à l'effet favorable de la variation des taux de change, ainsi qu'à l'effet positif de la hausse des prix pour compenser l'inflation, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes due à une réduction des inventaires de nos clients ainsi qu'à un ralentissement de la demande dû au contexte économique.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 24,1 millions \$, passant de 143,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 167,8 millions pour la même période en 2023. Cette augmentation provient principalement de l'effet net des hausses de prix due à la situation inflationniste actuelle, à l'effet favorable de la variation des taux de change et des initiatives de réduction des coûts, le tout partiellement contrebalancé par une baisse de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 11,7 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 13,4 % pour la même période en 2023 en raison des éléments mentionnés ci-haut.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 18,9 millions \$, passant de 877,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 858,4 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est attribuable à une décroissance interne liée principalement à la baisse de volumes notamment pour les activités d'impression de circulaires et de livres, et les activités de distribution, partiellement contrebalancée par l'effet positif de la hausse des prix pour compenser l'inflation.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 28,0 millions \$, passant de 163,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 135,8 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est majoritairement causée par la baisse de volumes, notamment pour les activités d'impression de circulaires et de livres, et les activités de distribution. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 18,7 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 15,8 % pour la même période en 2023, surtout en raison de la baisse de volumes.

Autres

Les revenus ont augmenté de 4,4 millions \$, passant de 44,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 49,3 millions pour la même période en 2023. Cette hausse est majoritairement attribuable aux acquisitions d'ERPI et Scolab inc. (« Scolab »), partiellement contrebalancée par la baisse des volumes dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 0,7 million \$, passant de -1,9 million au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à -2,6 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse de volumes dans le secteur des médias, partiellement contrebalancées par les acquisitions d'ERPI et de Scolab et par l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

Le tableau #5 présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société ainsi que certaines données financières qui ne sont pas définies par les IFRS pour chacun des huit derniers trimestres.

Tableau #5 :

	2023				2022			2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	14 semaines
Revenus	706,7 \$	747,2 \$	707,0 \$	802,2 \$	747,8 \$	715,5 \$	690,6 \$	775,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	95,3	105,2	75,9	145,7	110,0	102,8	90,7	135,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	107,9	109,0	84,1	141,1	113,0	103,6	89,0	143,1
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	15,3 %	14,6 %	11,9 %	17,6 %	15,1 %	14,5 %	12,9 %	18,4 %
Résultat opérationnel	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$	52,1 \$	46,1 \$	33,8 \$	80,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,2	66,2	41,8	99,1	72,6	64,1	49,3	104,9
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	9,9 %	8,9 %	5,9 %	12,4 %	9,7 %	9,0 %	7,1 %	13,5 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$	34,1 \$	28,3 \$	18,4 \$	39,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24	0,26	0,01	0,70	0,39	0,33	0,21	0,45
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,0	39,1	21,1	68,4	49,6	41,7	30,0	70,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,45	0,24	0,79	0,57	0,48	0,35	0,81
En % de l'exercice	— %	— %	— %	36 %	26 %	22 %	16 %	35 %

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

La variabilité des données financières des périodes intermédiaires est influencée par plusieurs facteurs, notamment :

- L'incidence des acquisitions;
- L'effet de la variation des taux de change;
- L'effet de la variation des taux d'intérêt;
- L'incidence de la variation du cours de l'action sur la charge reliée à la rémunération à base d'actions;
- L'effet de la variation du prix de nos matières premières dont la résine et le papier;
- L'effet de l'inflation sur les coûts.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(Non audités)

Tableau #6 :

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	91,4 \$	113,4 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	26,0	(46,9)
Impôts sur le résultat payés	(8,3)	(17,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	109,1 \$	49,3 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	0,6 \$	(67,3) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(37,6)	(31,6)
Cessions d'immobilisations corporelles	—	0,4
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,5)	(7,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(43,5) \$	(106,1) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(0,6) \$	(0,4) \$
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit	(26,7)	95,8
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(9,4)	(8,8)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(6,3)	(5,8)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,8)	(1,0)
Dividendes	(19,5)	(19,5)
Rachat d'actions	—	(1,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(63,3) \$	59,3 \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(0,2) \$	(0,9) \$
Variation nette de la trésorerie	2,1 \$	1,6 \$

Situation financière	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Endettement net ⁽¹⁾	1 105,5 \$	1 104,6 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	2,50 x	2,47 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Actifs courants	1 021,5 \$	1 134,7 \$
Passifs courants	433,5	547,0
Actif total	3 623,5	3 801,0
Passif total	1 770,1	1 919,0

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - TROISIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 49,3 millions \$ au troisième trimestre de 2022 à 109,1 millions au troisième trimestre de 2023. Cette hausse est majoritairement attribuable à la variation favorable du fonds de roulement qui s'explique en grande partie par une baisse des inventaires comparativement à la même période de l'exercice précédent, ainsi que par l'impact de la baisse des volumes sur les débiteurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont augmenté, passant d'un déboursé de 106,1 millions \$ au troisième trimestre de 2022 à un déboursé de 43,5 millions au troisième trimestre de 2023. Cette hausse est principalement attribuable à une diminution des déboursés liés aux acquisitions d'entreprises, partiellement contrebalancée par une augmentation des investissements en immobilisations corporelles au sein du secteur de l'emballage.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'une entrée de fonds de 59,3 millions \$ au troisième trimestre de 2022 à un déboursé de 63,3 millions au troisième trimestre de 2023. Cette variation est majoritairement attribuable à la variation du tirage aux termes des facilités de crédit.

Instruments d'emprunt

La Société dispose d'une facilité de crédit au montant de 400,0 millions \$ ou l'équivalent en dollars américains qui venait à échéance en février 2027. Le 22 février 2023, l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en février 2028, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit du taux des acceptations bancaires majoré de 1,675 %, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,775 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,675 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions \$ américains (33,1 millions \$) qui venait à échéance en mars 2023. Le 30 janvier 2023, l'échéance de la facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2024, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,05 %.

Au 30 juillet 2023, un montant de 159,5 millions \$ était prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 273,6 millions.

Au 30 juillet 2023, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 50,1 % de la dette totale.

L'endettement net est resté relativement stable passant de 1 104,6 millions \$ au 30 octobre 2022 à 1 105,5 millions au 30 juillet 2023. Par conséquent, le ratio d'endettement net s'établit à 2,50x au 30 juillet 2023, comparativement à 2,47x au 30 octobre 2022 en raison de la baisse du résultat net opérationnel avant amortissement ajusté.

Capital social

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 30 juillet 2023	Au 31 août 2023
Catégorie A (droit de vote subalterne)	72 965 844	73 259 342
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 658 326	13 364 828
Total catégorie A et catégorie B	86 624 170	86 624 170

Le 29 septembre 2022, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 3 octobre 2022 et le 2 octobre 2023, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 343 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 30 juillet 2023.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, la Société a racheté et annulé 400 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, à un prix moyen pondéré de 17,43 \$ par action, pour une contrepartie totale en espèce d'un montant de 7,0 millions \$. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions au montant de 3,6 millions, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs selon « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours du troisième trimestre clos le 30 juillet 2023, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef de la direction financière de la Société.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements dans des solutions d'emballages durables nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance à long terme. La conjoncture économique devrait toutefois continuer d'avoir un effet sur la demande à court terme. En termes de profitabilité, malgré les pressions sur les volumes, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2023 par rapport à l'exercice financier 2022.

Pour le secteur de l'impression, les augmentations de prix reliées aux hausses des coûts devraient avoir une incidence négative sur les volumes des activités d'impression de circulaires et de distribution. Cette réduction de volumes anticipée, combinée à l'effet des pressions inflationnistes, devrait occasionner une diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2023 par rapport à l'exercice financier 2022. Cette diminution devrait toutefois être atténuée par nos initiatives de réduction des coûts ainsi que par la poursuite du déploiement de raddar^{MC} qui nous permet de sécuriser nos activités d'impression de circulaires.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques.

Au nom de la direction,

(s) Donald LeCavalier
Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Le 6 septembre 2023

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Revenus	3	706,7 \$	747,8 \$	2 160,9 \$	2 153,9 \$
Charges opérationnelles	5	598,8	634,8	1 859,9	1 848,3
Frais de restructuration et autres coûts	6	12,6	3,0	24,6	2,1
Résultat opérationnel avant amortissement		95,3	110,0	276,4	303,5
Amortissement	7	56,1	57,9	178,4	171,5
Résultat opérationnel		39,2	52,1	98,0	132,0
Frais financiers nets	8	16,1	9,8	48,0	29,5
Résultat avant impôts sur le résultat		23,1	42,3	50,0	102,5
Impôts sur le résultat	9	2,1	8,2	5,6	21,8
Résultat net		21,0	34,1	44,4	80,7
Participation ne donnant pas le contrôle		0,1	—	0,3	(0,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		20,9 \$	34,1 \$	44,1 \$	80,8 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action - de base et dilué		0,24 \$	0,39 \$	0,51 \$	0,93 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	12	86,6	86,6	86,6	86,8

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat net		21,0 \$	34,1 \$	44,4 \$	80,7 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui peuvent être reclassés au résultat net					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change		7,3	1,5	14,3	(2,6)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt		3,4	(0,6)	2,8	2,8
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		(0,4)	0,1	(0,8)	1,6
Impôts sur le résultat y afférents		2,7	0,3	4,3	0,5
	14	7,6	0,7	12,0	1,3
Écarts de conversion cumulés					
(Pertes nettes) gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(32,7)	(18,7)	(30,0)	33,7
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		11,4	1,9	8,6	(8,3)
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(1,4)	0,1	0,4	(0,1)
	14	(19,9)	(16,9)	(21,8)	25,5
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		(3,8)	0,4	(6,4)	22,4
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(1,0)	0,1	(1,7)	6,0
	14	(2,8)	0,3	(4,7)	16,4
Autres éléments du résultat global	14	(15,1)	(15,9)	(14,5)	43,2
Résultat global		5,9 \$	18,2 \$	29,9 \$	123,9 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 octobre 2022		636,6 \$	0,9 \$	1 219,0 \$	20,7 \$	1 877,2 \$	4,8 \$	1 882,0 \$
Résultat net		—	—	44,1	—	44,1	0,3	44,4
Autres éléments du résultat global	14	—	—	—	(14,5)	(14,5)	—	(14,5)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	12	—	—	(58,5)	—	(58,5)	—	(58,5)
Solde au 30 juillet 2023		636,6 \$	0,9 \$	1 204,6 \$	6,2 \$	1 848,3 \$	5,1 \$	1 853,4 \$
Solde au 31 octobre 2021		640,0 \$	0,9 \$	1 159,5 \$	(41,3 \$)	1 759,1 \$	5,2 \$	1 764,3 \$
Résultat net		—	—	80,8	—	80,8	(0,1)	80,7
Autres éléments du résultat global	14	—	—	—	43,2	43,2	—	43,2
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions	12	(3,4)	—	(3,6)	—	(7,0)	—	(7,0)
Dividendes	12	—	—	(58,6)	—	(58,6)	—	(58,6)
Solde au 31 juillet 2022		636,6 \$	0,9 \$	1 178,1 \$	1,9 \$	1 817,5 \$	5,1 \$	1 822,6 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Actifs courants			
Trésorerie		38,5 \$	45,7 \$
Débiteurs		504,6	575,7
Impôts sur le résultat à recevoir		29,4	12,2
Stocks		420,9	479,3
Frais payés d'avance et autres actifs courants		28,1	21,8
		1 021,5	1 134,7
Immobilisations corporelles			
		785,9	756,0
Actifs au titre de droits d'utilisation			
		118,0	140,8
Immobilisations incorporelles			
		465,1	519,6
Goodwill			
		1 165,0	1 181,7
Impôts différés			
		36,6	37,5
Autres éléments d'actif			
		31,4	30,7
		3 623,5 \$	3 801,0 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		379,6 \$	492,2 \$
Impôts sur le résultat à payer		12,3	7,0
Revenus reportés et dépôts		11,6	11,8
Portion courante de la dette à long terme	10	6,3	10,7
Portion courante des obligations locatives		23,7	25,3
		433,5	547,0
Dette à long terme			
	10	1 000,4	979,3
Obligations locatives			
		113,6	135,0
Impôts différés			
		102,1	126,0
Autres éléments du passif			
	11	120,5	131,7
		1 770,1	1 919,0
Capitaux propres			
Capital social	12	636,6	636,6
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 204,6	1 219,0
Cumul des autres éléments du résultat global	14	6,2	20,7
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 848,3	1 877,2
Participation ne donnant pas le contrôle		5,1	4,8
		1 853,4	1 882,0
		3 623,5 \$	3 801,0 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles					
Résultat net		21,0 \$	34,1 \$	44,4 \$	80,7 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	7	56,1	57,9	178,4	171,5
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	8	14,4	8,2	42,3	26,4
Pertes nettes (gains nets) sur cession d'actifs		0,4	0,5	1,2	(5,4)
Impôts sur le résultat	9	2,1	8,2	5,6	21,8
Variation nette de change et autres		(2,6)	4,5	(0,7)	12,3
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		91,4	113,4	271,2	307,3
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		26,0	(46,9)	(2,4)	(128,3)
Impôts sur le résultat payés		(8,3)	(17,2)	(42,7)	(61,7)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		109,1	49,3	226,1	117,3
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		0,6	(67,3)	0,3	(124,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(37,6)	(31,6)	(123,7)	(88,5)
Cessions d'immobilisations corporelles		—	0,4	—	8,5
Augmentation des immobilisations incorporelles		(6,5)	(7,6)	(24,8)	(19,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(43,5)	(106,1)	(148,2)	(224,5)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		—	—	—	200,0
Remboursement de la dette à long terme		(0,6)	(0,4)	(2,2)	(330,1)
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit		(26,7)	95,8	30,6	145,6
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit		(9,4)	(8,8)	(34,3)	(27,3)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(6,3)	(5,8)	(18,6)	(18,3)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,8)	(1,0)	(2,5)	(2,6)
Dividendes	12	(19,5)	(19,5)	(58,5)	(58,6)
Rachat d'actions	12	—	(1,0)	—	(7,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(63,3)	59,3	(85,5)	(98,3)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		(0,2)	(0,9)	0,4	0,8
Variation nette de la trésorerie		2,1	1,6	(7,2)	(204,7)
Trésorerie au début de la période		36,4	24,8	45,7	231,1
Trésorerie à la fin de la période		38,5 \$	26,4 \$	38,5 \$	26,4 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créiteurs		1,0 \$	(0,9) \$	1,9 \$	2,4 \$

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

Transcontinental inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Les actions à droit de vote subalterne catégorie A et les actions catégorie B se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3240, Montréal (Québec), Canada, H3B 0G1.

La Société est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société exerce principalement ses activités au Canada, aux États-Unis, en Amérique latine et au Royaume-Uni, dans trois secteurs distincts : le secteur de l'emballage, le secteur de l'impression et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 3 « Information sectorielle ».

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier de certaines activités de la Société. Les résultats opérationnels sont influencés par le marché de la publicité, lequel est plus actif au quatrième trimestre.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 6 septembre 2023.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 30 octobre 2022 et doivent être lus en parallèle avec ces derniers.

a) Norme comptable nouvelle ou modifiée : Modification à l'IAS 12 « Impôts sur le résultat »

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2

En mai 2023, l'IASB a publié la réforme fiscale internationale – Modèle de règles types du Pilier 2 (modifications de l'IAS 12) sur la dispense obligatoire relative à la comptabilisation de l'impôt différé au titre de l'impôt minimum mondial. Les modifications prévoient une exception temporaire à l'obligation de comptabiliser l'impôt différé découlant d'une loi fiscale adoptée ou quasi adoptée qui met en œuvre le modèle de règles du Pilier 2 publié par l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») et de présenter de l'information à son sujet, y compris la réglementation fiscale qui met en œuvre l'impôt national complémentaire qualifié décrit dans ces règles. Les modifications prévoient également des obligations d'informations ciblées dans les notes pour les entités concernées, afin de permettre aux utilisateurs des états financiers de comprendre dans quelle mesure une entité sera touchée par l'impôt minimum, en particulier avant l'entrée en vigueur de la réglementation. Les modifications à l'IAS 12 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés annuels.

3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels de la Société sont regroupés par la direction en trois secteurs distincts, soit ceux de l'emballage, de l'impression et des médias.

Le secteur de l'emballage, spécialisé dans l'extrusion, le laminage, l'impression et la transformation de solutions d'emballages, tire ses revenus de la production et du recyclage de plastique souple, y compris des pellicules en rouleaux, des étiquettes, des opercules découpés, des films thermorétractables, des sacs et sachets, et des revêtements spécialisés. Ses installations se situent principalement aux États-Unis, au Canada, en Amérique Latine et au Royaume-Uni.

Le secteur de l'impression tire ses revenus d'une offre de services intégrée pour les détaillants, incluant les services de prémédia, l'impression et la distribution de circulaires, des produits marketing sur le lieu de vente, ainsi que d'une gamme de solutions d'impression novatrices en matière de journaux, de magazines, de livres en couleurs et de produits marketing personnalisés et de masse. Ses installations se situent au Canada.

La colonne Autres comprend les activités du secteur des médias, certains coûts du siège social ainsi que l'élimination des ventes inter-sectorielles. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : livres éducationnels, publications spécialisées pour les professionnels et journaux. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Les tableaux suivants présentent les différentes composantes sectorielles des états consolidés du résultat :

Pour la période de trois mois close le 30 juillet 2023	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	403,3 \$	273,7 \$	29,7 \$	706,7 \$
Charges opérationnelles	349,5	228,5	20,8	598,8
Frais de restructuration et autres coûts	1,5	2,7	8,4	12,6
Résultat opérationnel avant amortissement	52,3	42,5	0,5	95,3
Amortissement	34,6	15,2	6,3	56,1
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	17,7 \$	27,3 \$	(5,8) \$	39,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	53,8 \$	45,2 \$	8,9 \$	107,9 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	35,1	31,9	3,2	70,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	15,9	1,9	0,6	18,4
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	35,3	6,2	6,4	47,9
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2022	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	426,2 \$	290,0 \$	31,6 \$	747,8 \$
Charges opérationnelles	373,8	237,7	23,3	634,8
Frais de restructuration et autres coûts	2,7	0,1	0,2	3,0
Résultat opérationnel avant amortissement	49,7	52,2	8,1	110,0
Amortissement	36,8	15,5	5,6	57,9
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	12,9 \$	36,7 \$	2,5 \$	52,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	52,4 \$	52,3 \$	8,3 \$	113,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	31,0	38,9	2,7	72,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	15,4	2,1	—	17,5
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	23,8	9,7	7,2	40,7

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de neuf mois close le 30 juillet 2023	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	1 253,2 \$	858,4 \$	49,3 \$	2 160,9 \$
Charges opérationnelles	1 085,4	722,6	51,9	1 859,9
Frais de restructuration et autres coûts	7,4	7,2	10,0	24,6
Résultat opérationnel avant amortissement	160,4	128,6	(12,6)	276,4
Amortissement	112,0	45,8	20,6	178,4
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	48,4 \$	82,8 \$	(33,2) \$	98,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	167,8 \$	135,8 \$	(2,6) \$	301,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	103,8	96,0	(21,6)	178,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	48,0	6,0	1,6	55,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	105,6	26,2	21,6	153,4
Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	1 231,7 \$	877,3 \$	44,9 \$	2 153,9 \$
Charges opérationnelles	1 088,0	713,5	46,8	1 848,3
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5,4	1,9	(5,2)	2,1
Résultat opérationnel avant amortissement	138,3	161,9	3,3	303,5
Amortissement	108,3	48,1	15,1	171,5
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	30,0 \$	113,8 \$	(11,8) \$	132,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	143,7 \$	163,8 \$	(1,9) \$	305,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	81,1	121,8	(16,9)	186,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	45,7	6,1	0,1	51,9
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	72,9	19,9	21,0	113,8

⁽¹⁾ La gestion des frais financiers et de la charge d'impôts sur le résultat est effectuée de façon centralisée et, par conséquent, ces postes ne sont pas alloués entre les différents secteurs. Il n'est ainsi pas présenté de lignes « Résultat avant impôts sur le résultat » et « Résultat net » par secteur.

⁽²⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts et la dépréciation d'actifs, s'il y a lieu. Le résultat opérationnel ajusté exclut également l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, ce qui inclut les relations avec les clients, les marques de commerce, les ententes de non-concurrence, les droits de premier refus et les titres de livres éducationnels.

⁽³⁾ Ces montants incluent les immobilisations incorporelles générées en interne et les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, excluant celles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, qu'elles soient payées ou non.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Information supplémentaire sur les revenus

Le tableau ci-bas présente les revenus par secteur ventilés selon le type de produit ainsi que par secteur géographique :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Produits d'emballage ⁽¹⁾				
Revenus générés par les usines situées au Canada	32,4 \$	39,0 \$	99,1 \$	114,8 \$
Revenus générés par les usines situées aux États-Unis	293,8	307,4	911,4	875,7
Revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis	77,1	79,8	242,7	241,2
	403,3	426,2	1 253,2	1 231,7
Services d'impression ⁽²⁾				
Services liés aux détaillants ⁽³⁾	129,3	140,2	410,8	433,8
Produits marketing	75,5	76,9	226,4	230,1
Magazines et livres	44,1	51,1	150,8	148,5
Journaux	24,8	21,8	70,4	64,9
	273,7	290,0	858,4	877,3
Médias ⁽²⁾	37,4	36,7	67,9	61,6
Ventes intersectorielles	(7,7)	(5,1)	(18,6)	(16,7)
	706,7 \$	747,8 \$	2 160,9 \$	2 153,9 \$

Le total de l'actif sectoriel de la Société se présente comme suit :

	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Emballage	2 363,5 \$	2 476,0 \$
Impression	916,7	1 020,3
Autres ⁽⁴⁾	343,3	304,7
	3 623,5 \$	3 801,0 \$

⁽¹⁾ Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022, des ventes inter sociétés de 30,6 millions de dollars et de 85,9 millions, respectivement, ont été reclassées dans les revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis. Ces revenus étaient antérieurement présentés dans les revenus générés par les usines situées au Canada et aux États-Unis.

⁽²⁾ Les revenus tirés des services d'impression et médias sont majoritairement générés au Canada.

⁽³⁾ Les revenus des services liés aux détaillants comprennent les services d'impression, de prémédia et de distribution.

⁽⁴⁾ Cette rubrique comprend notamment la trésorerie, les impôts sur le résultat à recevoir, les immobilisations corporelles et incorporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation, les impôts différés et l'actif au titre des régimes à prestations définies non alloués aux secteurs.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, la Société a finalisé la comptabilisation des regroupements d'entreprises pour les acquisitions de Scolab inc., qui s'est conclue le 14 mars 2022, de Éditions du nouveau pédagogique inc., qui s'est conclue le 13 juin 2022, et de Banaplast S.A.S., qui s'est conclue le 22 juin 2022. La finalisation de la comptabilisation de ces regroupements d'entreprises n'a pas donné lieu à des changements significatifs par rapport à la comptabilisation préliminaire.

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Coûts liés au personnel	187,0 \$	188,9 \$	584,1 \$	565,0 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	377,5	410,2	1 176,1	1 190,7
Autres biens et services ⁽²⁾	34,3	35,7	99,7	92,6
	598,8 \$	634,8 \$	1 859,9 \$	1 848,3 \$

⁽¹⁾ Comprend principalement les coûts de production autres que les coûts liés au personnel, et de distribution liés aux fournisseurs externes.

⁽²⁾ Comprend principalement les coûts de promotion, de publicité et de télécommunications, les fournitures de bureau, les frais liés à l'immobilier ainsi que les honoraires professionnels.

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022 ⁽¹⁾	30 juillet 2023	31 juillet 2022 ⁽¹⁾
Réduction d'effectifs ⁽²⁾	11,0 \$	0,2 \$	17,9 \$	1,5 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽²⁾	0,5	0,4	2,0	1,7
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises	1,3	1,9	3,2	2,4
Coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique	0,9	0,4	2,8	6,1
Gains nets sur la vente d'immeubles	—	—	—	(6,1)
Autres éléments ⁽¹⁾	(1,1)	0,1	(1,3)	(3,5)
	12,6 \$	3,0 \$	24,6 \$	2,1 \$

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

⁽²⁾ Comprend des indemnités de départ versées aux employés dans le cadre de restructurations de la main-d'œuvre dans les secteurs de l'impression, de l'emballage et autres, ainsi que des coûts connexes rattachés à ces restructurations.

7 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Immobilisations corporelles	25,5 \$	28,8 \$	85,3 \$	87,1 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	6,2	6,2	18,6	18,4
Immobilisation incorporelles	24,4	22,9	74,5	66,0
	56,1 \$	57,9 \$	178,4 \$	171,5 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

8 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Frais financiers de la dette à long terme	13,6 \$	7,4 \$	39,8 \$	24,0 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,8	0,8	2,5	2,4
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,8	0,3	2,4	1,1
Autres frais	0,8	0,9	4,1	2,4
Pertes nettes (gains nets) de change	0,1	0,4	(0,8)	(0,4)
	16,1 \$	9,8 \$	48,0 \$	29,5 \$

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada et les impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat avant impôts sur le résultat	23,1 \$	42,3 \$	50,0 \$	102,5 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,50 %	26,50 %	26,50 %	26,50 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	6,1	11,2	13,3	27,2
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(3,5)	(3,4)	(8,0)	(6,9)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	(0,3)	0,1	0,6	0,5
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	0,4	0,1	0,7	0,2
Ajustement au titre des exercices antérieurs	(0,6)	0,2	(0,6)	1,2
Autres	—	—	(0,4)	(0,4)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	2,1 \$	8,2 \$	5,6 \$	21,8 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	10,0 \$	13,2 \$	25,7 \$	35,3 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,3)	(13,8)	(12,8)
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(3,3)	(0,7)	(6,3)	(0,7)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	2,1 \$	8,2 \$	5,6 \$	21,8 \$

⁽¹⁾ Le taux d'imposition applicable de la Société correspond aux taux canadiens combinés applicables dans les provinces où la Société exerce ses activités.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

10 DETTE À LONG TERME

	Taux d'intérêt effectif au 30 juillet 2023	Échéances	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Billets non garantis (émission 2021)	2,41 %	2026	250,0 \$	250,0 \$
Billets non garantis (émission 2022)	2,84 %	2025	190,3	190,9
Prêt à terme en devises américaines (émission 2021)	7,13 %	2028	155,7	161,1
Prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022)	6,95 %	2027	148,9	153,0
Facilités de crédit	7,03 %	2024-2028	159,5	132,7
Débeture unifiée	4,84 %	2028	100,0	100,0
Autres prêts		2026-2031	5,7	6,5
			1 010,1 \$	994,2 \$
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			(3,4)	(4,2)
Total de la dette à long terme			1 006,7 \$	990,0 \$
Portion courante de la dette à long terme			6,3 \$	10,7 \$
Portion non courante de la dette à long terme			1 000,4	979,3

Instruments de couverture

Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, la Société a conclu deux contrats de swap de taux d'intérêt lui permettant de se couvrir contre les risques de variations futures de taux d'intérêt du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022). Les contrats de swaps ont une valeur nominale de 56,3 millions de dollars américains chacun et permettent de convertir le taux d'intérêt variable en un taux d'intérêt fixe, l'un de 3,35 % et l'autre de 3,42 %. La Société applique la comptabilité de couverture de flux de trésorerie en désignant ces contrats de swap comme éléments de couverture.

Facilités de crédit

La Société dispose d'une facilité de crédit au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains qui venait à échéance en février 2027. Le 22 février 2023, l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en février 2028, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit du taux des acceptations bancaires majoré de 1,675 %, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,775 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,675 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions de dollars américains (33,1 millions de dollars) qui venait à échéance en mars 2023. Le 30 janvier 2023, l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2024, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,05 %.

Au 30 juillet 2023, un montant de 159,5 millions de dollars était prélevé sur les facilités de crédit dont 4,6 millions de dollars (3,5 millions de dollars américains) était comptabilisé à court terme. Au 30 juillet 2023, la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 273,6 millions de dollars.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

11 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

	Notes	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Charges à payer et autres passifs		6,2 \$	7,8 \$
Rémunération à base d'actions	13	9,4	10,1
Passif au titre des régimes à prestations définies		73,8	68,7
Instruments financiers dérivés	15	30,8	44,8
Provisions à long terme		0,3	0,3
		120,5 \$	131,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

12 CAPITAL SOCIAL

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 30 octobre 2022	72 711 344	617,7 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	254 500	0,3
Solde au 30 juillet 2023	72 965 844	618,0
Actions catégorie B		
Solde au 30 octobre 2022	13 912 826	18,9
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(254 500)	(0,3)
Solde au 30 juillet 2023	13 658 326	18,6
	86 624 170	636,6 \$

Rachat d'actions

Le 29 septembre 2022, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 3 octobre 2022 et le 2 octobre 2023, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 343 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 30 juillet 2023.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, la Société a racheté et annulé 400 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,43 \$, pour une contrepartie totale en espèce de 7,0 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 3,6 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 31 juillet 2022.

Résultat net par action

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022, il n'existait aucun élément dilutif.

Dividendes

Des dividendes de 0,225 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour chacune des périodes de trois mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022. Des dividendes de 0,675 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour chacune des périodes de neuf mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022.

13 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régimes d'unités d'actions

La Société offre un régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs en vertu duquel des unités d'actions différées (« UAD ») et des unités d'actions restreintes (« UAR ») sont attribuées. Les UAD et les UAR acquises seront versées, au gré de la Société, en espèces ou en actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société achetées sur le marché libre.

La Société offre également un régime d'UAD à l'intention de ses administrateurs. En vertu de ce régime, les administrateurs peuvent choisir de recevoir à titre de rémunération une somme en espèces, des UAD ou une combinaison des deux.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

13 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

Régimes d'unités d'actions (suite)

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation des régimes pour la période de neuf mois close le 30 juillet 2023 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 30 octobre 2022	1 056 790	1 715 442
Unités attribuées	69 728	667 287
Unités annulées	(71 513)	(203 611)
Unités payées	(274 704)	(1 061 492)
Unités converties	5 465	—
Dividendes versés en unités	36 698	58 948
Solde au 30 juillet 2023	822 464	1 176 574

Au 30 juillet 2023, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions était de 19,8 millions de dollars, dont 9,4 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif » (36,7 millions au 30 octobre 2022, dont 10,1 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif ») et la balance présentée sous la ligne « Crédeurs et charges à payer ». Les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022 ont été des charges de 2,4 millions de dollars et de 3,2 millions, respectivement. Des montants de 4,8 millions de dollars et de 1,6 million ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de neuf mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022 ont été de 5,9 millions de dollars et de 3,6 millions, respectivement. Des montants de 22,8 millions de dollars et de 6,9 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de neuf mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022, respectivement.

Contrat de swap sur rendement total

La Société a recours à des contrats de swap sur rendement total afin de couvrir une partie des charges (gains) enregistrés au titre de la rémunération à base d'actions qui varient en fonction du cours de l'action. Ces contrats ont une durée de 12 mois chacun. Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, la Société a réglé, à son échéance, le contrat visant 1 200 000 unités à un prix moyen pondéré de 20,01 \$ par unité pour une contrepartie payée de 5,9 millions de dollars. En parallèle avec le règlement, un nouveau contrat a été conclu et 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 15,12 \$ par unité étaient couvertes au 30 juillet 2023. Au cours des périodes de trois mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur des contrats de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été une charge de 1,3 million de dollars et un gain de 0,1 million, respectivement. Au cours des périodes de neuf mois closes le 30 juillet 2023 et le 31 juillet 2022, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur des contrats de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été des charges de 2,7 millions de dollars et de 4,0 millions, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

14 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 30 octobre 2022	(11,6) \$	(11,3) \$	66,3 \$	(22,7) \$	20,7 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	12,0	8,2	(30,0)	(4,7)	(14,5)
Solde au 30 juillet 2023	0,4 \$	(3,1) \$	36,3 \$	(27,4) \$	6,2 \$
Solde au 31 octobre 2021	(1,3) \$	25,1 \$	(52,9) \$	(12,2) \$	(41,3) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,3	(8,2)	33,7	16,4	43,2
Solde au 31 juillet 2022	— \$	16,9 \$	(19,2) \$	4,2 \$	1,9 \$

Au 30 juillet 2023, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2023	2024	2025	2026	2027	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,9) \$	(2,2) \$	(0,3) \$	0,2 \$	3,8 \$	0,6 \$
Impôts sur le résultat	(0,2)	(0,6)	(0,1)	0,1	1,0	0,2
	(0,7) \$	(1,6) \$	(0,2) \$	0,1 \$	2,8 \$	0,4 \$

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

Les écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies comptabilisés aux autres éléments du résultat global s'expliquent par les éléments suivants :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Gain actuariel (perte actuarielle) sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	16,2 \$	5,6 \$	(16,5) \$	125,6 \$
(Perte actuarielle) gain actuariel sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	(20,5)	(1,2)	9,7	(83,8)
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	0,5	(4,0)	0,4	(19,4)
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents	(1,0)	0,1	(1,7)	6,0
	(2,8) \$	0,3 \$	(4,7) \$	16,4 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 5,40 % au 30 octobre 2022 à 5,10 % au 30 juillet 2023 au Canada, et de 5,70 % au 30 octobre 2022 à 5,20 % au 30 juillet 2023 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation qui est passé de 3,40 % au 31 octobre 2021 à 5,00 % au 31 juillet 2022 au Canada, et de 2,90 % au 31 octobre 2021 à 4,40 % au 31 juillet 2022 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)

15 INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou versé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les estimations de la juste valeur sont effectuées à un moment précis, en tenant compte d'hypothèses concernant les montants, l'échelonnement des flux de trésorerie futurs estimatifs et les taux d'actualisation. Par conséquent, de par sa nature estimative et subjective, la juste valeur ne doit pas être interprétée comme étant réalisable advenant le règlement immédiat des instruments financiers.

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, et des créditeurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme est établie en utilisant une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs et des estimations formulées par la direction quant aux taux d'intérêt sur les marchés pour des émissions identiques ou similaires.

Les seuls instruments financiers de la Société qui sont évalués à la juste valeur de façon récurrente dans les périodes subséquentes à leur comptabilisation initiale sont les instruments financiers dérivés, soit les contrats de change à terme, les contrats de swap de taux d'intérêt, les contrats de swap de taux d'intérêt et de devises, les contrats de swap sur rendement total et les contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises, s'il y a lieu. La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie à l'aide d'une évaluation à la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie ou de la Société. Le modèle d'évaluation des contreparties conditionnelles tient compte de la valeur actualisée des paiements attendus par application d'un taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. Le paiement attendu est déterminé en évaluant les divers scénarios de réalisation des seuils de performance financière préétablis, le montant à payer aux termes de chaque scénario et la probabilité de réalisation de chacun de ces scénarios.

La Société présente une hiérarchie des justes valeurs sur trois niveaux qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur. La juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans les trois niveaux suivants est évaluée comme suit :

- Niveau 1 - Cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques
- Niveau 2 - Données autres que les cours visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (prix) ou indirectement (dérivés des prix)
- Niveau 3 - Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables

Le tableau suivant présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers et des instruments financiers dérivés :

	Hiérarchie des justes valeurs	Au 30 juillet 2023		Au 30 octobre 2022	
		Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Frais payés d'avance et autres actifs courants					
Contrats de change à terme	Niveau 2	0,2 \$	0,2 \$	1,2 \$	1,2 \$
Autres éléments d'actif					
Contrats de change à terme	Niveau 2	0,6	0,6	1,0	1,0
Contrats de swaps de taux d'intérêt	Niveau 2	3,8	3,8	–	–
Créditeurs et charges à payer					
Contrats de swaps sur rendement total	Niveau 2	(1,8)	(1,8)	(4,9)	(4,9)
Contrats de change à terme	Niveau 2	(3,1)	(3,1)	(7,9)	(7,9)
Dette à long terme					
Dette à long terme	Niveau 2	(1 001,2)	(1 006,7)	(935,8)	(990,0)
Autres éléments du passif					
Contrats de swaps de taux d'intérêt et de devises	Niveau 2	(30,0)	(30,0)	(35,3)	(35,3)
Contrats de change à terme	Niveau 2	(0,8)	(0,8)	(9,5)	(9,5)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.