

Pour diffusion immédiate

Transcontinental inc. annonce ses résultats du deuxième trimestre de l'exercice financier 2025

Faits saillants

- Revenus de 684,1 millions \$ pour le trimestre clos le 27 avril 2025; résultat opérationnel de 51,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 33,8 millions \$ (0,40 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 108,5 millions \$ pour le trimestre clos le 27 avril 2025; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 70,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 48,2 millions \$ (0,58 \$ par action).
- Croissance du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action⁽¹⁾ de 11,5 %.
- Remboursement à échéance de billets non garantis (émission 2022) d'un montant de 200,0 millions \$.
- Versement d'un dividende spécial de 1,00 \$ par action le 23 avril 2025.

(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 4 juin 2025 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 clos le 27 avril 2025.

« Encore une fois, les résultats de ce trimestre continuent de démontrer les effets positifs de la mise en œuvre de notre programme d'amélioration de notre profitabilité et de notre situation financière, a déclaré Thomas Morin, président et chef de la direction de TC Transcontinental.

« Tel qu'anticipé, le secteur de l'emballage a connu une légère diminution des revenus et des profits comparativement au deuxième trimestre de 2024 au cours duquel nous avons enregistré un profit trimestriel record pour le secteur. Les initiatives mises en place pour réduire nos coûts nous ont permis de générer une marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur de 16,2 % pour le trimestre. Nous demeurons confiants de générer une croissance interne des volumes et des profits durant la seconde moitié de l'exercice financier 2025.

« Le secteur des services au commerce de détail et de l'impression a connu pour sa part un très bon trimestre avec une hausse des revenus de 5,1 % accompagnée d'une augmentation de 15,5 % du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour atteindre 54,4 millions \$, soit une augmentation de la profitabilité pour un quatrième trimestre consécutif. Cette solide performance provient notamment d'une croissance dans nos activités d'impression de livres, de solutions spécialisées et de marketing sur le lieu de vente, ainsi que des bénéfices provenant des initiatives de réduction de coûts mises en place au deuxième trimestre de l'exercice financier 2024. »

« La diminution de notre dette à long terme à la suite des importants flux de trésorerie générés au cours de la dernière année ainsi que de la vente de nos activités d'emballage industriel nous a permis de réduire nos frais financiers et de générer une croissance du résultat net par action ajusté de 11,5 % pour le trimestre, a ajouté Donald LeCavalier, vice-président exécutif et chef de la direction financière de TC Transcontinental. Notre solide situation financière nous a permis de verser un dividende spécial de 1,00 \$ par action au cours du deuxième trimestre tout en conservant la flexibilité nécessaire de poursuivre des acquisitions ciblées. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-2025	T2-2024	Variation en %
Revenus	684,1 \$	683,2 \$	0,1 %
Résultat opérationnel avant amortissement	104,5	88,7	17,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	108,5	110,1	(1,5)
Résultat opérationnel	51,1	33,2	53,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,1	72,3	(3,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	33,8	15,9	112,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,40	0,18	122,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	48,2	45,3	6,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,58	0,52	11,5

(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 deuxième trimestre de 2025

Les revenus ont augmenté de 0,9 million \$, soit de 0,1 %, passant de 683,2 millions au deuxième trimestre de 2024 à 684,1 millions pour la même période en 2025. Cette augmentation provient de l'effet favorable des taux de change et de la hausse des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression notamment dans les activités d'impression de livres, partiellement contrebalancés par l'effet de la vente des activités d'emballage industriel et la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 15,8 millions \$, soit de 17,8 %, passant de 88,7 millions au deuxième trimestre de 2024 à 104,5 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la baisse des frais de restructuration et autres coûts, la diminution des charges de dépréciation d'actifs, l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts, l'effet de la hausse des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression ainsi qu'à l'effet favorable de la variation des taux de change, contrebalancés par la vente des activités d'emballage industriel et l'effet de la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 1,6 million \$, soit de 1,5 %, passant de 110,1 millions au deuxième trimestre de 2024 à 108,5 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette baisse est principalement attribuable à la vente des activités d'emballage industriel ainsi qu'à l'effet de la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage, majoritairement contrebalancées par l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts, par l'effet de la hausse des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression ainsi que par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 17,9 millions \$, soit de 112,6 %, passant de 15,9 millions au deuxième trimestre de 2024 à 33,8 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'à la diminution des frais financiers et de l'amortissement, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,18 \$ à 0,40 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 2,9 millions \$, soit de 6,4 %, passant de 45,3 millions au deuxième trimestre de 2024 à 48,2 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement due à la diminution des frais financiers partiellement contrebalancée par la baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,52 \$ à 0,58 \$, respectivement.

Résultats des six premiers mois de l'exercice financier 2025

Les revenus ont diminué de 36,5 millions \$, soit de 2,7 %, passant de 1 363,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 1 327,1 millions pour la même période en 2025. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des volumes ainsi que par l'effet de la vente des activités d'emballage industriel, partiellement contrebalancés par l'effet favorable des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 74,5 millions \$, soit de 43,5 %, passant de 171,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 245,9 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la baisse des frais de restructuration et autres coûts, la diminution des charges de dépréciation d'actifs, l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts et par la variation favorable des taux de change, partiellement contrebalancés par l'effet de la vente des activités d'emballage industriel et l'effet de la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté est demeuré relativement stable, passant de 206,2 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 206,0 millions pour la même période en 2025. L'effet de la vente des activités d'emballage industriel est majoritairement contrebalancé par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 59,6 millions \$, soit de 200,0 %, passant de 29,8 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 89,4 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancée par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,34 \$ à 1,07 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a augmenté de 7,0 millions \$, soit de 8,5 %, passant de 82,7 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 89,7 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution des frais financiers, partiellement contrebalancée par la hausse des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,95 \$ à 1,07 \$, respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025 clos le 27 avril 2025 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc.

Perspectives¹

Nos investissements dans nos activités de croissance, telles que l'emballage souple et le marketing sur le lieu de vente, nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être des moteurs de notre croissance à long terme.

Sur le plan de la profitabilité, nous prévoyons générer une croissance interne du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur de l'emballage pour l'exercice financier 2025 par rapport à celui de l'exercice financier 2024. Dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2025 demeurera stable par rapport à celui de l'exercice financier 2024.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Ces flux nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques ainsi qu'en offrant un retour de capital à nos actionnaires.

¹ Les perspectives ci-dessous ne tiennent pas compte des incidences de la mise en œuvre de mesures commerciales protectionnistes ainsi que d'un éventuel conflit de travail chez Postes Canada sur nos activités et de leurs effets sur nos résultats.

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 de comptabilité (« 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 deuxième trimestre clos le 27 avril 2025.

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), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs ainsi que la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
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 la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
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 - Deuxième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	51,1 \$	33,2 \$	139,8 \$	61,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,0	16,0	(39,9)	27,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,0	17,7	29,8	35,5
Dépréciation d'actifs	—	5,4	—	7,5
Résultat opérationnel ajusté	70,1 \$	72,3 \$	129,7 \$	131,3 \$
Amortissement ⁽²⁾	38,4	37,8	76,3	74,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	108,5 \$	110,1 \$	206,0 \$	206,2 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	27,4 \$	32,3 \$	97,1 \$	54,7 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	3,0	3,7	(42,2)	7,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	13,8	16,1	27,6	32,2
Dépréciation d'actifs	—	0,3	—	0,6
Résultat opérationnel ajusté	44,2 \$	52,4 \$	82,5 \$	94,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	21,2	18,8	41,9	36,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	65,4 \$	71,2 \$	124,4 \$	131,6 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients.

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Deuxième trimestre et cumulatif pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	42,2 \$	16,7 \$	69,9 \$	34,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,0	11,8	4,1	17,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	1,0	1,2	2,3
Dépréciation d'actifs	—	5,1	—	6,9
Résultat opérationnel ajusté	43,8 \$	34,6 \$	75,2 \$	61,4 \$
Amortissement ⁽²⁾	10,6	12,5	21,1	25,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	54,4 \$	47,1 \$	96,3 \$	86,6 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients.

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	(18,5) \$	(15,8) \$	(27,2) \$	(28,0) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	—	0,5	(1,8)	2,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	0,6	1,0	1,0
Résultat opérationnel ajusté	(17,9) \$	(14,7) \$	(28,0) \$	(24,9) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,6	6,5	13,3	12,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	(11,3) \$	(8,2) \$	(14,7) \$	(12,0) \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	33,8 \$	15,9 \$	89,4 \$	29,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,0	16,0	(39,9)	27,3
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,0)	(4,0)	17,7	(6,8)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,0	17,7	29,8	35,5
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,6)	(4,3)	(7,3)	(8,7)
Dépréciation d'actifs	—	5,4	—	7,5
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	(1,4)	—	(1,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	48,2 \$	45,3 \$	89,7 \$	82,7 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,40 \$	0,18 \$	1,07 \$	0,34 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,58 \$	0,52 \$	1,07 \$	0,95 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	86,6	83,9	86,6

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Dette à long terme	731,3 \$	668,1 \$
Portion courante de la dette à long terme	2,0	201,0
Obligations locatives	86,4	95,8
Portion courante des obligations locatives	23,0	24,1
Trésorerie	(43,2)	(185,2)
Endettement net	799,5 \$	803,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	469,2 \$	469,4 \$
Ratio d'endettement net	1,70 x	1,71 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 21 juillet 2025 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 30 juin 2025.

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

Le 12 juin 2024, 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 17 juin 2024 et le 16 juin 2025, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 662 967 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 668 241 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 six premiers mois de l'exercice financier 2025, la Société a racheté et annulé 934 434 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,38 \$ et 3 600 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 17,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 16,3 millions \$.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du deuxième trimestre de l'exercice financier 2025, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 5 juin 2025 à 8 h 00. Les numéros de téléphone sont le 1 289 514-5100 ou 1 800 717-1738. 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 Jonathan Provencher, gestionnaire principal, communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 438 925-1412.

Profil

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et pour les services au commerce de détail au Canada, de même que le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis 1976, 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 7 400 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 2,8 milliards \$ pour l'exercice clos le 27 octobre 2024. 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, l'effet de changements au sein des participants dans la distribution de journaux et d'imprimés publicitaires et les perturbations dans leurs activités découlant principalement de conflits de travail, y compris chez Postes Canada, l'effet des règlements ou lois concernant la distribution de porte en porte sur l'impression des circulaires papier ou d'imprimés publicitaires, les risques d'inflation et de récession ainsi que la conjoncture économique et l'incertitude géopolitique, les risques environnementaux ainsi que ceux découlant des modifications ou l'adoption de nouvelles réglementations et des changements aux habitudes de consommation, le risque de perturbations opérationnelles pouvant nuire à la capacité à respecter les échéanciers, l'apparition d'une maladie, d'un virus ou toute autre maladie contagieuse sur une échelle mondiale qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités opérationnelles, la capacité de la Société de générer une croissance interne à long terme et faire face à la concurrence, une hausse significative du coût des matières premières, la disponibilité de ces matières et l'énergie consommée qui pourraient avoir des effets défavorables sur les activités de la Société, la capacité de conclure des acquisitions et de les intégrer adéquatement, la cybersécurité, la protection des données et leur entreposage et utilisation, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques sur la demande des produits imprimés autres que les circulaires, une incapacité à protéger ses droits de propriété intellectuelle par des brevets, marques de commerce et accords de confidentialité, une difficulté à attirer et à retenir les employés dans les principaux secteurs exploités, la sécurité et la qualité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, les mauvaises créances de certains clients, les contrôles des importations et des exportations, droits, tarifs ou taxes, les fluctuations des taux de change, la hausse des taux d'intérêt sur le marché relativement aux instruments financiers ainsi que la disponibilité des capitaux à un coût raisonnable, les risques juridiques en lien avec ses activités et la conformité de ses activités à la réglementation applicable, l'effet de fluctuations majeures des marchés sur la solvabilité des régimes de retraite à prestations définies, des changements aux lois fiscales ainsi que des contestations d'autorités fiscales ou des modifications dans les taux d'impositions statutaires en vigueur, les résultats des tests de dépréciation sur la valeur des actifs et des conflits d'intérêts entre l'actionnaire de contrôle et les autres actionnaires. 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 27 octobre 2024 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 4 juin 2025. 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 4 juin 2025. 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.

Pour renseignements :

Médias

Jonathan Provencher
Gestionnaire principal, Communications d'entreprise
TC Transcontinental
Téléphone : 438 925-1412
jonathan.provencher@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

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

Rapport de gestion



Pour le deuxième trimestre clos le 27 avril 2025

RAPPORT DE GESTION

Pour le deuxième trimestre clos le 27 avril 2025

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 deuxième trimestre clos le 27 avril 2025. 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 de comptabilité (« 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 deuxième trimestre clos le 27 avril 2025. 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), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs ainsi que la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
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 la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
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, 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 annuel* pour l'exercice financier clos le 27 octobre 2024 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 4 juin 2025.

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 4 juin 2025. 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 pour les services au commerce de détail au Canada, de même que le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis 1976, 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 7 400 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 2,8 milliards \$ pour l'exercice clos le 27 octobre 2024. 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)	T2-2025	T2-2024	Variation en %
Revenus	684,1 \$	683,2 \$	0,1 %
Résultat opérationnel avant amortissement	104,5	88,7	17,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	108,5	110,1	(1,5)
Résultat opérationnel	51,1	33,2	53,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,1	72,3	(3,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	33,8	15,9	112,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,40	0,18	122,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	48,2	45,3	6,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,58	0,52	11,5

(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.

- Revenus de 684,1 millions \$ pour le trimestre clos le 27 avril 2025; résultat opérationnel de 51,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 33,8 millions \$ (0,40 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 108,5 millions \$ pour le trimestre clos le 27 avril 2025; résultat opérationnel ajusté de 70,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 48,2 millions \$ (0,58 \$ par action).
- Croissance du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action de 11,5 %.
- Remboursement à échéance de billets non garantis (émission 2022) d'un montant de 200,0 millions \$.
- Versement d'un dividende spécial de 1,00 \$ par action le 23 avril 2025.

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 - Deuxième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	51,1 \$	33,2 \$	139,8 \$	61,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,0	16,0	(39,9)	27,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,0	17,7	29,8	35,5
Dépréciation d'actifs	—	5,4	—	7,5
Résultat opérationnel ajusté	70,1 \$	72,3 \$	129,7 \$	131,3 \$
Amortissement ⁽²⁾	38,4	37,8	76,3	74,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	108,5 \$	110,1 \$	206,0 \$	206,2 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	27,4 \$	32,3 \$	97,1 \$	54,7 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	3,0	3,7	(42,2)	7,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	13,8	16,1	27,6	32,2
Dépréciation d'actifs	—	0,3	—	0,6
Résultat opérationnel ajusté	44,2 \$	52,4 \$	82,5 \$	94,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	21,2	18,8	41,9	36,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	65,4 \$	71,2 \$	124,4 \$	131,6 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients.

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Deuxième trimestre et cumulatif pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	42,2 \$	16,7 \$	69,9 \$	34,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,0	11,8	4,1	17,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	1,0	1,2	2,3
Dépréciation d'actifs	—	5,1	—	6,9
Résultat opérationnel ajusté	43,8 \$	34,6 \$	75,2 \$	61,4 \$
Amortissement ⁽²⁾	10,6	12,5	21,1	25,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	54,4 \$	47,1 \$	96,3 \$	86,6 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients.

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat opérationnel	(18,5) \$	(15,8) \$	(27,2) \$	(28,0) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	—	0,5	(1,8)	2,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	0,6	1,0	1,0
Résultat opérationnel ajusté	(17,9) \$	(14,7) \$	(28,0) \$	(24,9) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,6	6,5	13,3	12,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	(11,3) \$	(8,2) \$	(14,7) \$	(12,0) \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

(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)	2025		2024				2023	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Résultat opérationnel	51,1 \$	88,7 \$	79,3 \$	69,2 \$	33,2 \$	27,8 \$	66,7 \$	39,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,0	(43,9)	7,1	(0,5)	16,0	11,3	(2,9)	12,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,0	14,8	15,4	15,5	17,7	17,8	18,3	18,4
Dépréciation d'actifs	—	—	3,3	—	5,4	2,1	25,2	—
Résultat opérationnel ajusté	70,1 \$	59,6 \$	105,1 \$	84,2 \$	72,3 \$	59,0 \$	107,3 \$	70,2 \$
Amortissement ⁽²⁾	38,4	37,9	37,1	36,8	37,8	37,1	38,2	37,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	108,5 \$	97,5 \$	142,2 \$	121,0 \$	110,1 \$	96,1 \$	145,5 \$	107,9 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	33,8 \$	15,9 \$	89,4 \$	29,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,0	16,0	(39,9)	27,3
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,0)	(4,0)	17,7	(6,8)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,0	17,7	29,8	35,5
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,6)	(4,3)	(7,3)	(8,7)
Dépréciation d'actifs	—	5,4	—	7,5
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	(1,4)	—	(1,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	48,2 \$	45,3 \$	89,7 \$	82,7 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,40 \$	0,18 \$	1,07 \$	0,34 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,58 \$	0,52 \$	1,07 \$	0,95 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	86,6	83,9	86,6

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2025		2024				2023	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	33,8 \$	55,6 \$	47,9 \$	43,6 \$	15,9 \$	13,9 \$	41,7 \$	20,9 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,0	(43,9)	7,1	(0,5)	16,0	11,3	(2,9)	12,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,0)	18,7	(1,8)	—	(4,0)	(2,8)	0,3	(3,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,0	14,8	15,4	15,5	17,7	17,8	18,3	18,4
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,6)	(3,7)	(3,8)	(3,8)	(4,3)	(4,4)	(4,3)	(4,6)
Dépréciation d'actifs	—	—	3,3	—	5,4	2,1	25,2	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	(0,8)	—	(1,4)	(0,5)	(6,5)	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	—	—	—	(3,4)	—	—	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	48,2 \$	41,5 \$	67,3 \$	51,4 \$	45,3 \$	37,4 \$	71,8 \$	44,0 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,40 \$	0,66 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,18 \$	0,16 \$	0,48 \$	0,24 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,58 \$	0,49 \$	0,79 \$	0,60 \$	0,52 \$	0,43 \$	0,83 \$	0,51 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	84,2	84,8	86,4	86,6	86,6	86,6	86,6

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos droits de premier refus et nos titres d'ouvrages pédagogiques.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Dette à long terme	731,3 \$	668,1 \$
Portion courante de la dette à long terme	2,0	201,0
Obligations locatives	86,4	95,8
Portion courante des obligations locatives	23,0	24,1
Trésorerie	(43,2)	(185,2)
Endettement net	799,5 \$	803,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	469,2 \$	469,4 \$
Ratio d'endettement net	1,70 x	1,71 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - DEUXIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 0,9 million \$ soit de 0,1 %, passant de 683,2 millions au deuxième trimestre de 2024 à 684,1 millions pour la même période en 2025. Cette augmentation provient de l'effet favorable des taux de change et de la hausse des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, partiellement contrebalancés par l'effet de la vente des activités d'emballage industriel et la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - deuxième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 2,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, soit de 0,4 %, comparativement à la même période en 2024. Cette augmentation provient principalement de l'effet défavorable de la variation des taux de change et de l'augmentation des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, partiellement contrebalancés par les initiatives de réduction de coûts, la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage et l'effet de la vente des activités d'emballage industriel.

Les frais de restructuration et autres coûts ont diminué de 12,0 millions \$, passant de 16,0 millions au deuxième trimestre de 2024 à 4,0 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des coûts de réduction d'effectifs et des coûts en lien avec des fermetures d'usines en 2024 liées aux initiatives de réduction de coûts.

Les charges de dépréciation d'actifs ont diminué de 5,4 millions \$, passant d'une charge de 5,4 millions au deuxième trimestre de 2024 à l'absence de charge de dépréciation d'actifs au deuxième trimestre de 2025. Les charges de dépréciation d'actifs au deuxième trimestre de 2024 sont attribuables à la révision d'estimation des avantages économiques futurs attendus des équipements principalement dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 15,8 millions \$, soit de 17,8 %, passant de 88,7 millions au deuxième trimestre de 2024 à 104,5 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la baisse des frais de restructuration et autres coûts, la diminution des charges de dépréciation d'actifs, l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts, l'effet de la hausse des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression ainsi qu'à l'effet favorable de la variation des taux de change, contrebalancés par la vente des activités d'emballage industriel et l'effet de la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 1,6 million \$, soit de 1,5 %, passant de 110,1 millions au deuxième trimestre de 2024 à 108,5 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette baisse est principalement attribuable à la vente des activités d'emballage industriel ainsi qu'à l'effet de la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage, majoritairement contrebalancées par l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts, par la hausse des volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression ainsi que par l'effet favorable de la variation des taux de change. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - deuxième trimestre ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 2,1 millions \$, passant de 55,5 millions au deuxième trimestre de 2024 à 53,4 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles et incorporelles et l'effet de la vente des activités d'emballage industriel, partiellement contrebalancés par la mise en service d'immobilisations, principalement dans le secteur de l'emballage et par l'effet défavorable de la variation des taux de change.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 5,4 millions \$, passant de 14,4 millions au deuxième trimestre de 2024 à 9,0 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net et, dans une moindre mesure, par la baisse des taux d'intérêt.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 5,3 millions \$, passant de 2,8 millions au deuxième trimestre de 2024 à 8,1 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté sont demeurés relativement stables, passant de 12,5 millions au deuxième trimestre de 2024, soit un taux d'imposition effectif de 21,6 %, à 12,7 millions au deuxième trimestre de 2025, soit un taux d'imposition effectif de 20,8 %. La baisse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à 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 augmenté de 17,9 millions \$, soit de 112,6 %, passant de 15,9 millions au deuxième trimestre de 2024 à 33,8 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'à la diminution des frais financiers et de l'amortissement, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,18 \$ à 0,40 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 2,9 millions \$, soit de 6,4 %, passant de 45,3 millions au deuxième trimestre de 2024 à 48,2 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement due à la diminution des frais financiers partiellement contrebalancée par la baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,52 \$ à 0,58 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont diminué de 36,5 millions \$, soit de 2,7 %, passant de 1 363,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 1 327,1 millions pour la même période en 2025. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des volumes ainsi que par l'effet de la vente des activités d'emballage industriel, partiellement contrebalancés par l'effet favorable des taux de change. 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 diminué de 36,3 millions \$ au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025, soit de 3,1 %, comparativement à la même période en 2024. Cette diminution provient principalement de la baisse des volumes ainsi que de la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes et l'effet de la vente des activités d'emballage industriel, partiellement contrebalancés par la variation défavorable des taux de change.

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont diminué de 67,2 millions \$, passant d'une charge de 27,3 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à un revenu de 39,9 millions pour la même période en 2025. Cette diminution est principalement attribuable au gain sur la vente des activités d'emballage industriel, à la baisse des coûts de réduction d'effectifs et des coûts en lien avec des fermetures d'usines en 2024, ainsi qu'au renversement d'une retenue sur acquisition, partiellement contrebalancés par des coûts connexes, encourus au premier trimestre de 2025, en lien avec le conflit de travail chez Postes Canada.

Les charges de dépréciation d'actifs ont diminué de 7,5 millions \$, passant d'une charge de 7,5 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à l'absence de charge de dépréciation d'actifs pour la même période en 2025. Les charges de dépréciation d'actifs au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 sont attribuables à la révision d'estimation des avantages économiques futurs attendus des équipements, principalement dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 74,5 millions \$, soit de 43,5 %, passant de 171,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 245,9 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la baisse des frais de restructuration et autres coûts (revenus), la diminution des charges de dépréciation d'actifs, l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts et par la variation favorable des taux de change, partiellement contrebalancés par l'effet de la vente des activités d'emballage industriel et l'effet de la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté est demeuré relativement stable, passant de 206,2 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 206,0 millions pour la même période en 2025. L'effet de la vente des activités d'emballage industriel est majoritairement contrebalancé par l'effet favorable de la variation des taux de change. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 4,3 millions \$, passant de 110,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 106,1 millions pour la même période en 2025. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles et incorporelles et l'effet de la vente des activités d'emballage industriel, partiellement contrebalancés par la mise en service d'immobilisations, principalement dans le secteur de l'emballage, et par l'effet défavorable de la variation des taux de change.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 10,0 millions \$, passant de 28,3 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 18,3 millions pour la même période en 2025. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net et, dans une moindre mesure, par la baisse des taux d'intérêt.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 29,2 millions \$, passant de 2,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 31,8 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable au gain imposable réalisé à la suite de la vente des activités d'emballage industriel, qui a contribué de manière significative à l'augmentation du résultat.

Les impôts sur le résultat ajusté ont augmenté de 1,4 million \$, passant de 20,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024, soit un taux d'imposition effectif de 19,4 %, à 21,4 millions pour la même période en 2025, soit un taux d'imposition effectif de 19,2 %.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 59,6 millions \$, soit de 200,0 %, passant de 29,8 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 89,4 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancée par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,34 \$ à 1,07 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a augmenté de 7,0 millions \$, soit de 8,5 %, passant de 82,7 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 89,7 millions pour la même période en 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution des frais financiers, partiellement contrebalancée par la hausse des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,95 \$ à 1,07 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - DEUXIÈME TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Deuxième trimestre de 2024	412,4 \$	266,3 \$	4,5 \$	683,2 \$
Cession d'entreprise	(16,5)	—	—	(16,5)
Taux de change	20,8	1,5	—	22,3
Croissance (décroissance) interne	(12,7)	12,1	(4,3)	(4,9)
Revenus - Deuxième trimestre de 2025	404,0 \$	279,9 \$	0,2 \$	684,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Deuxième trimestre de 2024	71,2 \$	47,1 \$	(8,2) \$	110,1 \$
Cession d'entreprise	(3,7)	—	—	(3,7)
Taux de change	4,0	0,9	(0,1)	4,8
Rémunération à base d'actions	—	—	(1,2)	(1,2)
Croissance (décroissance) interne	(6,1)	6,4	(1,8)	(1,5)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Deuxième trimestre de 2025	65,4 \$	54,4 \$	(11,3) \$	108,5 \$

(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.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 8,4 millions \$, soit de 2,0 %, passant de 412,4 millions au deuxième trimestre de 2024 à 404,0 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette diminution est principalement attribuable à la vente des activités d'emballage industriel ainsi qu'à une baisse des volumes dans la plupart de nos marchés, partiellement contrebalancées par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 5,8 millions \$, soit de 8,1 %, passant de 71,2 millions au deuxième trimestre de 2024 à 65,4 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette diminution est principalement attribuable à la vente des activités d'emballage industriel, à une baisse des volumes et de prix ainsi qu'à une répartition de produits moins favorable, partiellement contrebalancés par nos initiatives de réduction de coûts, ainsi que par l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 17,3 % au deuxième trimestre de 2024 à 16,2 % au deuxième trimestre de 2025, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Secteur des services au commerce de détail et de l'impression

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont augmenté de 13,6 millions \$, soit de 5,1 %, passant de 266,3 millions au deuxième trimestre de 2024 à 279,9 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette augmentation est majoritairement attribuable à une hausse des volumes des activités d'impression de livres, notamment grâce à une offre de prix davantage concurrentielle liée aux taux de change qui favorisent l'obtention de contrats, une hausse des volumes des activités de solutions spécialisées, de marketing sur le lieu de vente ainsi que des activités de diffusion du feuillet *raddar*^{MD}, partiellement contrebalancés par une baisse des volumes pour les activités d'impression de circulaires.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 7,3 millions \$, soit de 15,5 %, passant de 47,1 millions au deuxième trimestre de 2024 à 54,4 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse des volumes expliquée précédemment, à nos initiatives de réduction de coûts et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 17,7 % au deuxième trimestre de 2024 à 19,4 % au deuxième trimestre de 2025, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont diminué de 4,3 millions \$, soit de 95,6 % passant de 4,5 millions au deuxième trimestre de 2024 à 0,2 million au deuxième trimestre de 2025. Cette diminution est due à une baisse des volumes dans le secteur des médias principalement attribuable à la fin du contrat lié au Système électronique d'appel d'offres (SEAO) ainsi qu'à l'augmentation des éliminations intersectorielles.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 3,1 millions \$, passant de -8,2 millions au deuxième trimestre de 2024 à -11,3 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette baisse est principalement attribuable à la fin du contrat lié au Système électronique d'appel d'offres (SEAO) dans le secteur des médias ainsi qu'à la hausse de la charge de rémunération à base d'actions.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Six mois clos le 28 avril 2024	810,6 \$	531,4 \$	21,6 \$	1 363,6 \$
Cession d'entreprise	(30,9)	—	—	(30,9)
Taux de change	33,7	2,1	—	35,8
Croissance (décroissance) interne	(20,0)	(12,9)	(8,5)	(41,4)
Revenus - Six mois clos le 27 avril 2025	793,4 \$	520,6 \$	13,1 \$	1 327,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Six mois clos le 28 avril 2024	131,6 \$	86,6 \$	(12,0) \$	206,2 \$
Cession d'entreprise	(6,3)	—	—	(6,3)
Taux de change	6,2	0,9	(0,2)	6,9
Rémunération à base d'actions	—	—	(0,8)	(0,8)
Croissance (décroissance) interne	(7,1)	8,8	(1,7)	—
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Six mois clos le 27 avril 2025	124,4 \$	96,3 \$	(14,7) \$	206,0 \$

(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 diminué de 17,2 millions \$, passant de 810,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 793,4 millions pour la même période en 2025. Cette diminution est principalement attribuable à la vente des activités d'emballage industriel ainsi qu'à une baisse des volumes, partiellement contrebalancées par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,2 millions \$, passant de 131,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 124,4 millions pour la même période en 2025. Cette baisse est principalement attribuable à la vente des activités d'emballage industriel, à une baisse des volumes et de prix ainsi qu'à une répartition de produits moins favorable, partiellement contrebalancées par nos initiatives de réduction de coûts, ainsi que par l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en baisse, passant de 16,2 % au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 15,7 % pour la même période en 2025 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Secteur des services au commerce de détail et de l'impression

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont diminué de 10,8 millions \$, passant de 531,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 520,6 millions pour la même période en 2025. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse des volumes pour les activités d'impression de circulaires, partiellement contrebalancée par les activités de diffusion du feuillet *raddar*^{MD}, ainsi que par une hausse des activités d'impression de livres, notamment grâce à une offre de prix davantage concurrentielle liée aux taux de change qui favorisent l'obtention de contrats.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 9,7 millions \$, passant de 86,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 96,3 millions pour la même période en 2025. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes dans les activités d'impression de livres expliquée précédemment ainsi que par les initiatives de réduction de coûts et, dans une moindre mesure, l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 16,3 % au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 18,5 % pour la même période en 2025 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont diminué de 8,5 millions \$, passant de 21,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à 13,1 millions pour la même période en 2025. Cette baisse est due à la baisse des volumes dans le secteur des médias principalement attribuable à la fin du contrat lié au Système électronique d'appel d'offres (SEAO), ainsi qu'à l'augmentation des éliminations intersectorielles.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 2,7 millions \$, passant de -12,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024 à -14,7 millions pour la même période en 2025. Cette baisse est principalement attribuable à la fin du contrat lié au Système électronique d'appel d'offres (SEAO) dans le secteur des médias ainsi que la hausse de la charge de rémunération à base d'actions, partiellement contrebalancée par nos initiatives de réduction de coûts.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

Le tableau #5 présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés annuels 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 :

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	2025		2024				2023	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	684,1 \$	643,0 \$	749,3 \$	700,0 \$	683,2 \$	680,4 \$	779,7 \$	706,7 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	104,5	141,4	131,8	121,5	88,7	82,7	123,2	95,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	108,5	97,5	142,2	121,0	110,1	96,1	145,5	107,9
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	15,9 %	15,2 %	19,0 %	17,3 %	16,1 %	14,1 %	18,7 %	15,3 %
Résultat opérationnel	51,1 \$	88,7 \$	79,3 \$	69,2 \$	33,2 \$	27,8 \$	66,7 \$	39,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,1	59,6	105,1	84,2	72,3	59,0	107,3	70,2
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	10,2 %	9,3 %	14,0 %	12,0 %	10,6 %	8,7 %	13,8 %	9,9 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	33,8 \$	55,6 \$	47,9 \$	43,6 \$	15,9 \$	13,9 \$	41,7 \$	20,9 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,40	0,66	0,57	0,50	0,18	0,16	0,48	0,24
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	48,2	41,5	67,3	51,4	45,3	37,4	71,8	44,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,58	0,49	0,79	0,60	0,52	0,43	0,83	0,51
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté en % de l'exercice	— %	— %	34 %	26 %	22 %	18 %	41 %	25 %

(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.

(2) Correspond au résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus.

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

- L'incidence des acquisitions et des cessions d'entreprise;
- 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 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
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	104,8 \$	88,6 \$	199,5 \$	172,1 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(10,9)	(0,9)	(70,5)	(20,9)
Impôts sur le résultat payés	(13,6)	(14,7)	(25,1)	(20,8)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	80,3 \$	73,0 \$	103,9 \$	130,4 \$
Activités d'investissement				
Cession d'entreprise	— \$	— \$	132,0 \$	— \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(15,1)	(22,0)	(29,8)	(52,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres	—	0,1	0,1	1,5
Augmentation des immobilisations incorporelles	(9,4)	(8,1)	(16,8)	(14,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(24,5) \$	(30,0) \$	85,5 \$	(65,2) \$
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(200,6) \$	(0,8) \$	(201,2) \$	(2,0) \$
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit	65,0	1,3	65,0	(74,1)
Règlement des contrats de swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises	(25,9)	—	(25,9)	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(14,8)	(14,2)	(23,0)	(21,6)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(6,0)	(5,7)	(12,1)	(11,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(1,1)	(0,9)	(2,1)	(1,7)
Dividendes	(102,4)	(19,5)	(121,3)	(39,0)
Rachat d'actions	—	—	(16,3)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(285,8) \$	(39,8) \$	(336,9) \$	(150,0) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	0,1 \$	0,4 \$	5,5 \$	2,9 \$
Variation nette de la trésorerie	(229,9) \$	3,6 \$	(142,0) \$	(81,9) \$

Tableau #7 :

Situation financière	Au 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Endettement net ⁽¹⁾	799,5 \$	803,8 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	1,70 x	1,71 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 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Actifs courants	921,2 \$	1 214,6 \$
Passifs courants	410,9	765,3
Actif total	3 289,3	3 641,3
Passif total	1 418,5	1 726,5

(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.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - DEUXIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 73,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2024 à 80,3 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement, partiellement contrebalancée par une variation défavorable du fonds de roulement, notamment en raison de l'augmentation des stocks en lien avec les incertitudes entourant les mesures commerciales protectionnistes.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont diminué, passant d'un déboursé de 30,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2024 à un déboursé 24,5 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable à une diminution des investissements en immobilisations.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont augmenté, passant d'un déboursé de 39,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2024 à un déboursé de 285,8 millions au deuxième trimestre de 2025. Cette variation est majoritairement attribuable au remboursement de la dette à long terme et au versement d'un dividende spécial et, dans une moindre mesure, au règlement des contrats de swaps et de taux d'intérêt fixe à variable et de devises, partiellement contrebalancés par l'augmentation du niveau d'emprunt sur les facilités de crédit.

Instruments d'emprunt

Le 3 février 2025, la Société a remboursé à leur échéance les billets non garantis (émission 2022) d'un montant de 200,0 millions \$. En parallèle avec le remboursement des billets non garantis, la Société a remboursé les contrats de swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises (CAD fixe/USD variable) d'un montant de 200,0 millions \$ (157,1 millions de dollars américains).

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 2028. Le 18 février 2025, l'échéance a été prolongée de deux années supplémentaires, jusqu'en février 2030, 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 opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 1,970 % pour les périodes d'un mois, ou majoré de 1,996 % pour les périodes de trois mois, 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 15,0 millions de dollars américains (20,8 millions \$) qui venait à échéance en mars 2025. Le 6 février 2025, l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2026, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,450 %.

Au 27 avril 2025, un montant de 65,0 millions \$ était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 355,8 millions.

Au 27 avril 2025, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 30,6 % de la dette totale.

Endettement net

L'endettement net est demeuré relativement stable passant de 803,8 millions \$ au 27 octobre 2024 à 799,5 millions au 27 avril 2025. Les flux de trésorerie générés par la vente des activités d'emballage industriel ont été contrebalancés par le versement du dividende spécial. Également, le ratio d'endettement est demeuré relativement stable passant de 1,71 x au 27 octobre 2024 à 1,70 x au 27 avril 2025.

STRUCTURE DU CAPITAL

Capital social

Tableau #8 :

Actions émises et en circulation	Au 27 avril 2025	Au 30 mai 2025
Catégorie A (droit de vote subalterne)	74 112 647	74 112 647
Catégorie B (droit de vote multiple)	9 506 272	9 506 272
Total catégorie A et catégorie B	83 618 919	83 618 919

Le 12 juin 2024, 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 17 juin 2024 et le 16 juin 2025, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 662 967 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 668 241 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 six premiers mois de l'exercice financier 2025, la Société a racheté et annulé 934 434 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,38 \$ et 3 600 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 17,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 16,3 millions \$. L'excédent de la contrepartie totale sur la valeur comptable des actions s'élevant à 8,5 millions \$, ainsi que les impôts à payer y afférent au montant de 0,3 million \$ ont été comptabilisés en réduction des résultats non distribués. Au 27 avril 2025, la Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B.

Au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2024, la Société n'avait aucun programme de rachat d'actions en vigueur.

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 deuxième trimestre clos le 27 avril 2025, 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.

PERSPECTIVES¹

Nos investissements dans nos activités de croissance, telles que l'emballage souple et le marketing sur le lieu de vente, nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être des moteurs de notre croissance à long terme.

Sur le plan de la profitabilité, nous prévoyons générer une croissance interne du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur de l'emballage pour l'exercice financier 2025 par rapport à celui de l'exercice financier 2024. Dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2025 demeurera stable par rapport à celui de l'exercice financier 2024.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Ces flux nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques ainsi qu'en offrant un retour de capital à nos actionnaires.

Au nom de la direction,

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

Le 4 juin 2025

¹ Les perspectives ci-dessous ne tiennent pas compte des incidences de la mise en œuvre de mesures commerciales protectionnistes ainsi que d'un éventuel conflit de travail chez Postes Canada sur nos activités et de leurs effets sur nos résultats.



États financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société

Pour les périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Non audités

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

	Notes	Trois mois clos le		Six mois clos le	
		27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Revenus	3	684,1 \$	683,2 \$	1 327,1 \$	1 363,6 \$
Charges opérationnelles	5	575,6	573,1	1 121,1	1 157,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6	4,0	16,0	(39,9)	27,3
Dépréciation d'actifs		—	5,4	—	7,5
Résultat opérationnel avant amortissement		104,5	88,7	245,9	171,4
Amortissement	7	53,4	55,5	106,1	110,4
Résultat opérationnel		51,1	33,2	139,8	61,0
Frais financiers nets	8	9,0	14,4	18,3	28,3
Résultat avant impôts sur le résultat		42,1	18,8	121,5	32,7
Impôts sur le résultat	9	8,1	2,8	31,8	2,6
Résultat net		34,0	16,0	89,7	30,1
Participation ne donnant pas le contrôle		0,2	0,1	0,3	0,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		33,8 \$	15,9 \$	89,4 \$	29,8 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action - de base et dilué		0,40 \$	0,18 \$	1,07 \$	0,34 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	12	83,6	86,6	83,9	86,6

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		Six mois clos le	
		27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat net		34,0 \$	16,0 \$	89,7 \$	30,1 \$
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		8,5	(2,2)	(1,5)	3,8
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt		(1,9)	4,0	(0,5)	1,2
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		2,6	0,8	4,6	1,6
Impôts sur le résultat y afférents		2,5	0,7	0,7	1,7
	14	6,7	1,9	1,9	4,9
Écarts de conversion cumulés					
(Pertes nettes) gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(54,9)	25,5	(0,8)	(15,4)
Reclassement au résultat net des gains nets de change sur la conversion des états financiers des établissements étrangers au cours de la période considérée	4	—	—	(8,2)	—
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		19,3	(8,0)	(5,1)	7,2
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(1,0)	0,7	0,5	—
	14	(34,6)	16,8	(14,6)	(8,2)
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		(1,5)	(4,8)	(0,9)	(7,7)
Recouvrement d'impôts sur le résultat y afférents		(0,3)	(1,3)	(0,2)	(2,1)
	14	(1,2)	(3,5)	(0,7)	(5,6)
Autres éléments du résultat global	14	(29,1)	15,2	(13,4)	(8,9)
Résultat global		4,9 \$	31,2 \$	76,3 \$	21,2 \$

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 27 octobre 2024		619,2 \$	0,9 \$	1 237,5 \$	51,7 \$	1 909,3 \$	5,5 \$	1 914,8 \$
Résultat net		—	—	89,4	—	89,4	0,3	89,7
Autres éléments du résultat global	14	—	—	—	(13,4)	(13,4)	—	(13,4)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachats d'actions et impôts y afférents	12	(7,8)	—	8,8	—	1,0	—	1,0
Dividendes	12	—	—	(121,3)	—	(121,3)	—	(121,3)
Solde au 27 avril 2025		611,4 \$	0,9 \$	1 214,4 \$	38,3 \$	1 865,0 \$	5,8 \$	1 870,8 \$
Solde au 29 octobre 2023		636,6 \$	0,9 \$	1 226,8 \$	37,0 \$	1 901,3 \$	4,9 \$	1 906,2 \$
Résultat net		—	—	29,8	—	29,8	0,3	30,1
Autres éléments du résultat global	14	—	—	—	(8,9)	(8,9)	—	(8,9)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	12	—	—	(39,0)	—	(39,0)	—	(39,0)
Solde au 28 avril 2024		636,6 \$	0,9 \$	1 217,6 \$	28,1 \$	1 883,2 \$	5,2 \$	1 888,4 \$

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 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Actifs courants			
Trésorerie		43,2 \$	185,2 \$
Débiteurs		427,6	504,4
Impôts sur le résultat à recevoir		23,2	28,7
Stocks		398,9	365,7
Frais payés d'avance et autres actifs courants		21,7	21,7
Actifs détenus en vue de la vente		6,6	108,9
		921,2	1 214,6
Immobilisations corporelles			
		725,8	751,4
Actifs au titre de droits d'utilisation			
		90,3	99,6
Immobilisations incorporelles			
		332,0	354,5
Goodwill			
		1 153,8	1 154,0
Impôts différés			
		31,9	35,9
Autres éléments d'actif			
		34,3	31,3
		3 289,3 \$	3 641,3 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		341,6 \$	495,1 \$
Impôts sur le résultat à payer		32,2	21,1
Revenus reportés et dépôts		12,1	10,9
Portion courante de la dette à long terme	10	2,0	201,0
Portion courante des obligations locatives		23,0	24,1
Passifs détenus en vue de la vente		—	13,1
		410,9	765,3
Dette à long terme			
	10	731,3	668,1
Obligations locatives			
		86,4	95,8
Impôts différés			
		62,7	70,3
Autres éléments du passif			
	11	127,2	127,0
		1 418,5	1 726,5
Capitaux propres			
Capital social	12	611,4	619,2
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 214,4	1 237,5
Cumul des autres éléments du résultat global	14	38,3	51,7
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 865,0	1 909,3
Participation ne donnant pas le contrôle		5,8	5,5
		1 870,8	1 914,8
		3 289,3 \$	3 641,3 \$

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		Six mois clos le	
		27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Activités opérationnelles					
Résultat net		34,0 \$	16,0 \$	89,7 \$	30,1 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Dépréciation d'actifs		—	5,4	—	7,5
Amortissement	7	53,4	55,5	106,1	110,4
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	8	8,9	11,7	21,2	23,7
Gains nets (pertes nettes) sur cession d'actifs		0,2	(0,2)	0,1	(0,3)
Perte (gain) sur cession d'entreprise	4 & 6	0,3	—	(46,0)	—
Impôts sur le résultat	9	8,1	2,8	31,8	2,6
Variation nette de change et autres		(0,1)	(2,6)	(3,4)	(1,9)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		104,8	88,6	199,5	172,1
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(10,9)	(0,9)	(70,5)	(20,9)
Impôts sur le résultat payés		(13,6)	(14,7)	(25,1)	(20,8)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		80,3	73,0	103,9	130,4
Activités d'investissement					
Cession d'entreprise	4	—	—	132,0	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(15,1)	(22,0)	(29,8)	(52,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres		—	0,1	0,1	1,5
Augmentation des immobilisations incorporelles		(9,4)	(8,1)	(16,8)	(14,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(24,5)	(30,0)	85,5	(65,2)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme	10	(200,6)	(0,8)	(201,2)	(2,0)
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit	10	65,0	1,3	65,0	(74,1)
Règlement des contrats de swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises	10	(25,9)	—	(25,9)	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit		(14,8)	(14,2)	(23,0)	(21,6)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(6,0)	(5,7)	(12,1)	(11,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(1,1)	(0,9)	(2,1)	(1,7)
Dividendes	12	(102,4)	(19,5)	(121,3)	(39,0)
Rachat d'actions	12	—	—	(16,3)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(285,8)	(39,8)	(336,9)	(150,0)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		0,1	0,4	5,5	2,9
Variation nette de la trésorerie		(229,9)	3,6	(142,0)	(81,9)
Trésorerie au début de la période		273,1	51,5	185,2	137,0
Trésorerie à la fin de la période		43,2 \$	55,1 \$	43,2 \$	55,1 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créiteurs		(2,8) \$	1,9 \$	(3,3) \$	(9,3) \$

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 pour les services au commerce de détail au Canada, de même que 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 des services au commerce de détail et 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 du secteur des services au commerce de détail et de l'impression sont influencés par le marché de la publicité, lequel est plus actif aux deuxième et quatrième trimestres.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 4 juin 2025.

2 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière de comptabilité (« 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 27 octobre 2024 et doivent être lus en parallèle avec ces derniers.

3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels de la Société sont regroupés par la direction en trois secteurs distincts, soit ceux de l'emballage, des services au commerce de détail et de l'impression, ainsi que 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 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 des services au commerce de détail et de l'impression tire ses revenus d'une gamme de services intégrés aux détaillants, notamment des solutions de contenu (ou « prémédia »), des solutions marketing et médias qui comprennent des services d'impression de circulaires pour les détaillants, des solutions de circulaires numériques et d'analyse du commerce de détail, ainsi que des solutions de marketing sur le lieu de vente. Ce secteur offre également une gamme de solutions d'impression innovantes pour les journaux, les magazines et les livres en quadrichromie. 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 détaillent comme suit: livres pédagogiques, livres parascolaires et publications spécialisées pour les professionnels. 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 27 avril 2025	Services au commerce de détail et de l'impression			Résultats consolidés
	Emballage	Autres		
Revenus	404,0 \$	279,9 \$	0,2 \$	684,1 \$
Charges opérationnelles	338,6	225,5	11,5	575,6
Frais de restructuration et autres coûts	3,0	1,0	—	4,0
Résultat opérationnel avant amortissement	62,4	53,4	(11,3)	104,5
Amortissement	35,0	11,2	7,2	53,4
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	27,4 \$	42,2 \$	(18,5) \$	51,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	65,4 \$	54,4 \$	(11,3) \$	108,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	44,2	43,8	(17,9)	70,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	13,8	0,6	0,6	15,0
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	8,4	4,5	8,8	21,7

Pour la période de trois mois close le 28 avril 2024	Services au commerce de détail et de l'impression			Résultats consolidés
	Emballage	Autres		
Revenus	412,4 \$	266,3 \$	4,5 \$	683,2 \$
Charges opérationnelles	341,2	219,2	12,7	573,1
Frais de restructuration et autres coûts	3,7	11,8	0,5	16,0
Dépréciation d'actifs	0,3	5,1	—	5,4
Résultat opérationnel avant amortissement	67,2	30,2	(8,7)	88,7
Amortissement	34,9	13,5	7,1	55,5
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	32,3 \$	16,7 \$	(15,8) \$	33,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	71,2 \$	47,1 \$	(8,2) \$	110,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	52,4	34,6	(14,7)	72,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	16,1	1,0	0,6	17,7
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	19,3	5,3	7,5	32,1

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)

	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Pour la période de six mois close le 27 avril 2025				
Revenus	793,4 \$	520,6 \$	13,1 \$	1 327,1 \$
Charges opérationnelles	669,0	424,3	27,8	1 121,1
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(42,2)	4,1	(1,8)	(39,9)
Résultat opérationnel avant amortissement	166,6	92,2	(12,9)	245,9
Amortissement	69,5	22,3	14,3	106,1
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	97,1 \$	69,9 \$	(27,2) \$	139,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	124,4 \$	96,3 \$	(14,7) \$	206,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	82,5	75,2	(28,0)	129,7
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	27,6	1,2	1,0	29,8
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	19,8	7,9	15,6	43,3
Pour la période de six mois close le 28 avril 2024				
Revenus	810,6 \$	531,4 \$	21,6 \$	1 363,6 \$
Charges opérationnelles	679,0	444,8	33,6	1 157,4
Frais de restructuration et autres coûts	7,3	17,9	2,1	27,3
Dépréciation d'actifs	0,6	6,9	—	7,5
Résultat opérationnel avant amortissement	123,7	61,8	(14,1)	171,4
Amortissement	69,0	27,5	13,9	110,4
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	54,7 \$	34,3 \$	(28,0) \$	61,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	131,6 \$	86,6 \$	(12,0) \$	206,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	94,8	61,4	(24,9)	131,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	32,2	2,3	1,0	35,5
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	34,5	9,5	13,5	57,5

⁽¹⁾ La gestion des frais financiers nets 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 avant amortissement 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 (revenus) 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 ententes de non-concurrence, les droits de premier refus et les titres d'ouvrages pédagogiques.

⁽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		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Produits d'emballage				
Revenus générés par les usines situées au Canada	41,6 \$	36,6 \$	82,9 \$	68,5 \$
Revenus générés par les usines situées aux États-Unis	290,4	303,9	567,8	594,5
Revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis	72,0	71,9	142,7	147,6
	404,0	412,4	793,4	810,6
Services au commerce de détail et de l'impression ^{(1) & (2)}				
Solutions de marketing et média ⁽³⁾	91,3	105,2	182,6	223,7
Solutions de marketing sur le lieu de vente	55,6	49,4	103,4	98,7
Magazines et livres	58,6	47,9	98,8	85,1
Solutions spécialisées	36,3	27,9	59,7	48,5
Journaux	19,7	20,4	39,7	42,5
Solutions de contenu	18,4	15,5	36,4	32,9
	279,9	266,3	520,6	531,4
Médias ⁽¹⁾	9,3	12,2	25,6	31,3
Ventes intersectorielles ⁽⁴⁾	(9,1)	(7,7)	(12,5)	(9,7)
	684,1 \$	683,2 \$	1 327,1 \$	1 363,6 \$

⁽¹⁾ Les revenus tirés des services au commerce de détail et de l'impression et médias sont majoritairement générés au Canada.

⁽²⁾ La Société a modifié la ventilation des revenus par type de produits afin d'ajouter davantage de précision pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 avril 2024, les chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

⁽³⁾ Les revenus de solutions marketing et média comprennent les services d'impression et la distribution de circulaires.

⁽⁴⁾ Les ventes inter-sectorielles sont majoritairement les éliminations des ventes internes du secteur des services au commerce de détail et de l'impression aux médias.

Actif sectoriel

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

	Au 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Emballage	2 193,3 \$	2 228,7 \$
Services au commerce de détail et de l'impression	786,2	843,6
Autres ⁽¹⁾	309,8	569,0
	3 289,3 \$	3 641,3 \$

⁽¹⁾ Cette rubrique comprend notamment la trésorerie, les impôts sur le résultat à recevoir, les actifs détenus en vue de la vente, 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 CESSIION D'ENTREPRISE

Le 28 octobre 2024, la Société a conclu la vente de ses activités d'emballage industriel à Hood Packaging Corporation. Le périmètre de la transaction couvre les actifs et les passifs reliés aux activités d'emballage industriel de ses usines de Thomasville en Caroline du Nord et d'Ontario en Californie.

Pour cette transaction de vente, la Société a reçu une contrepartie finale de 132,0 millions de dollars (95,0 millions de dollars américains) diminuée des coûts de transaction engagés.

	Notes	Cession d'entreprise
Contrepartie reçue		132,0 \$
Coûts de transaction		(0,4)
Contrepartie totale		131,6
Actifs et passifs cédés, montant net		(93,8)
Gains nets de change cumulés découlant de la conversion des états financiers des établissements étrangers reclassés au résultat net		8,2
Gain sur cession d'entreprise avant impôts	6	46,0
Impôts sur le gain sur cession d'entreprise	9	(19,8)
Gain sur cession d'entreprise, net d'impôts		26,2 \$

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Coûts liés au personnel	198,9 \$	192,7 \$	391,4 \$	388,4 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	342,5	348,0	661,8	703,6
Autres biens et services ⁽²⁾	34,2	32,4	67,9	65,4
	575,6 \$	573,1 \$	1 121,1 \$	1 157,4 \$

⁽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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (REVENUS)

	Note	Trois mois clos le		Six mois clos le	
		27 avril	28 avril	27 avril	28 avril
		2025	2024	2025	2024
Réduction d'effectifs ⁽¹⁾		1,9 \$	11,5 \$	3,4 \$	20,1 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽²⁾		1,5	3,2	1,6	4,2
Perte (gain) sur cession d'entreprise	4	0,3	—	(46,0)	—
Coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique		0,3	1,3	0,4	2,4
Autres éléments ⁽³⁾		—	—	0,7	0,6
		4,0 \$	16,0 \$	(39,9) \$	27,3 \$

⁽¹⁾ Comprend des indemnités de départ versées aux employés dans le cadre de restructurations de la main-d'œuvre dans les secteurs des services au commerce de détail et de l'impression, de l'emballage et autres.

⁽²⁾ Comprend des coûts connexes et des gains et pertes résultant de la disposition d'immobilisations corporelles en lien avec les fermetures d'usines ou restructurations, dans les secteurs des services au commerce de détail et de l'impression, de l'emballage et autres. Les gains et pertes résultant de la disposition d'immobilisations corporelles sont déterminés par la différence entre la juste valeur du produit de la sortie et la valeur comptable nette de l'immobilisation corporelle disposée.

⁽³⁾ Au cours de la période de six mois close le 27 avril 2025, les montants présentés sous cette ligne incluent principalement des coûts connexes de 2,9 millions de dollars découlant du conflit de travail chez Postes Canada, diminués du renversement de la retenue sur acquisition de 2,3 millions comptabilisée à l'acquisition de Banaplast S.A.S. le 22 juin 2022.

7 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril	28 avril	27 avril	28 avril
	2025	2024	2025	2024
Immobilisations corporelles	26,0 \$	25,9 \$	51,5 \$	51,1 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	5,5	5,4	11,0	11,0
Immobilisations incorporelles	21,9	24,2	43,6	48,3
	53,4 \$	55,5 \$	106,1 \$	110,4 \$

8 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	27 avril	28 avril	27 avril	28 avril
	2025	2024	2025	2024
Frais financiers de la dette à long terme	7,9 \$	10,8 \$	19,2 \$	22,0 \$
Intérêts sur obligations locatives	1,0	0,9	2,0	1,7
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	1,0	1,1	1,9	2,1
Autres (revenus) frais	(0,2)	2,0	(2,4)	3,8
Gains nets de change	(0,7)	(0,4)	(2,4)	(1,3)
	9,0 \$	14,4 \$	18,3 \$	28,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

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		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Résultat avant impôts sur le résultat	42,1 \$	18,8 \$	121,5 \$	32,7 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	11,2	5,0	32,2	8,7
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(3,4)	(3,2)	(6,7)	(5,5)
(Recouvrement d'impôts) impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	(1,0)	0,2	7,8	(0,5)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	—	1,0	—	0,2
Ajustement au titre des exercices antérieurs	1,4	(0,1)	(1,1)	(0,1)
Autres	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,2)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	8,1 \$	2,8 \$	31,8 \$	2,6 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	12,7 \$	12,5 \$	21,4 \$	20,0 \$
Recouvrement d'impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,6)	(4,3)	(7,3)	(8,7)
Recouvrement d'impôts sur la dépréciation d'actifs	—	(1,4)	—	(1,9)
Recouvrement d'impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(0,8)	(4,0)	(2,1)	(6,8)
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le gain sur cession d'entreprise	(0,2)	—	19,8	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	8,1 \$	2,8 \$	31,8 \$	2,6 \$

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

La Société est présente dans des pays qui ont adopté les nouvelles règles Pilier 2 sur l'impôt minimum mondial qui seront en vigueur à partir de son exercice terminé le 26 octobre 2025. La Société a procédé à une évaluation de son exposition potentielle sur la base des informations disponibles les plus récentes et a déterminé que le régime de protection transitoire, prévu dans les nouvelles règles Pilier 2, s'applique dans la plupart des juridictions où elle exerce ses activités. Toutefois, il existe un nombre limité de juridictions où le régime de protection transitoire ne s'applique pas et où le taux d'imposition effectif pourrait être inférieur à 15,0 %. Selon son interprétation des lois actuelles, la Société estime que l'impact annuel maximal sur les impôts sur le résultat ne serait pas significatif et n'a constaté aucun montant d'impôt minimum mondial. La Société suit l'évolution de la situation dans les différentes juridictions où elle opère. De plus, la Société a appliqué l'exception temporaire obligatoire sur la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt différé rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles d'impôt minimum mondial du Pilier 2 et n'a donc comptabilisé aucun actif ou passif d'impôt différé qui en découleraient.

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 27 avril 2025	Échéances	Au 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Billets non garantis (émission 2021)	2,41 %	13 juillet 2026	250,0 \$	250,0 \$
Prêt à terme en devises américaines (émission 2021)	6,34	14 juin 2028	160,1	161,3
Prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022)	6,17	30 juin 2027	156,0	156,3
Débeture unifiée	4,84	1 ^{er} février 2028	100,0	100,0
Billets non garantis (émission 2022)	—	—	—	199,0
Facilités de crédit		2026-2030	65,0	—
Autres prêts		2026-2031	4,0	4,4
			735,1 \$	871,0 \$
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			(1,8)	(1,9)
Total de la dette à long terme			733,3 \$	869,1 \$
Portion courante de la dette à long terme			2,0 \$	201,0 \$
Portion non courante de la dette à long terme			731,3 \$	668,1 \$

Remboursement des billets non garantis

Le 3 février 2025, la Société a remboursé à leur échéance les billets non garantis (émission 2022) d'un montant de 200,0 millions de dollars. En parallèle avec le remboursement des billets non garantis, la Société a remboursé les contrats de swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises (CAD fixe/USD variable) d'un montant de 200,0 millions de dollars (157,1 millions de dollars américains).

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 2028. Le 18 février 2025, l'échéance a été prolongée de deux années supplémentaires, jusqu'en février 2030, 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 opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 1,970 % pour les périodes d'un mois ou majoré de 1,996 % pour les périodes de trois mois, 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 15,0 millions de dollars américains (20,8 millions de dollars) qui venait à échéance en mars 2025. Le 6 février 2025, l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2026, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,450 %.

Au 27 avril 2025, un montant de 65,0 millions était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 355,8 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 six mois close le 27 avril 2025, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

11 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

	Notes	Au 27 avril 2025	Au 27 octobre 2024
Passif au titre des régimes à prestations définies		87,4 \$	86,2 \$
Instruments financiers dérivés	15	24,7	25,2
Rémunération à base d'actions	13	13,0	13,2
Charges à payer et autres passifs		1,8	2,1
Provisions à long terme		0,3	0,3
		127,2 \$	127,0 \$

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 27 octobre 2024	71 199 125	601,0 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	3 847 956	5,2
Actions rachetées et annulées	(934 434)	(7,8)
Solde au 27 avril 2025	74 112 647	598,4
Actions catégorie B		
Solde au 27 octobre 2024	13 357 828	18,2
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(3 847 956)	(5,2)
Actions rachetées et annulées	(3 600)	—
Solde au 27 avril 2025	9 506 272	13,0
	83 618 919	611,4 \$

Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A

Au cours de la période de six mois close le 27 avril 2025, la Société a conclu une série d'opérations entre parties liées ayant résulté en une conversion de 3 847 956 actions de catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A. Cette transaction n'a eu aucune incidence sur la valeur totale du capital social de la Société.

Rachat d'actions

Le 12 juin 2024, 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 17 juin 2024 et le 16 juin 2025, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 662 967 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 668 241 de ses 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 six mois close le 27 avril 2025, la Société a racheté et annulé 934 434 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,38 \$ et 3 600 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 17,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 16,3 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale sur la valeur comptable des actions s'élevant à 8,5 millions de dollars, les impôts à payer y afférents, au montant de 0,3 million, ainsi que le renversement du passif pour rachat d'actions de 17,6 millions enregistré au 27 octobre 2024 ont été comptabilisés en réduction des résultats non distribués. Le montant d'impôts à payer sur rachat d'actions est présenté sous la ligne « Impôts sur le résultat à payer ». Au 27 avril 2025, la Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B.

Au cours de la période de six mois close le 28 avril 2024, la Société n'avait aucun programme de rachat d'actions en vigueur.

Résultat net par action

Pour les périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024, 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 27 avril 2025 et le 28 avril 2024. Des dividendes de 0,450 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour chacune des périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024.

De plus, un dividende spécial de 1,00 \$ par action a été déclaré et versé aux détenteurs d'actions pour la période de trois mois close le 27 avril 2025.

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 six mois close le 27 avril 2025 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 27 octobre 2024	973 201	1 312 173
Unités attribuées	28 032	518 739
Unités annulées	—	(16 770)
Unités payées	(162 326)	(358 936)
Rémunération incitative versée en unités	10 444	—
Dividendes versés en unités	70 207	114 064
Solde au 27 avril 2025	919 558	1 569 270

Au 27 avril 2025, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions était de 29,0 millions de dollars, dont 13,0 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif » (30,2 millions au 27 octobre 2024, dont 13,2 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif ») et la balance présentée sous la ligne « Crédeurs et charges à payer ». Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024 ont été de 4,0 millions de dollars et de 2,3 millions respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024 ont été de 8,7 millions de dollars et de 9,3 millions, respectivement. Des montants de 1,4 million de dollars et de 1,0 million ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024, respectivement. Des montants de 9,9 millions de dollars et de 5,5 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024, 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. Les contrats ont habituellement une durée de 12 mois chacun. Au cours de la période de six mois close le 27 avril 2025, la Société a réglé, à son échéance, le contrat visant 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 15,12 \$ par unité pour une contrepartie reçue de 3,1 millions de dollars. En parallèle avec le règlement, un nouveau contrat a été conclu visant 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 18,61 \$ par unité qui vient à échéance le 30 avril 2026.

Au cours des périodes de trois mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été des charges de 0,4 million de dollars et de néant, respectivement. Au cours des périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été des gains de 0,8 million de dollars et de 3,3 millions, respectivement.

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 27 octobre 2024	(3,0) \$	(24,7) \$	114,9 \$	(35,5) \$	51,7 \$
Variation nette des (pertes) gains, déduction faite des impôts sur le résultat	1,9	(5,6)	(9,0)	(0,7)	(13,4)
Solde au 27 avril 2025	(1,1) \$	(30,3) \$	105,9 \$	(36,2) \$	38,3 \$
Solde au 29 octobre 2023	(3,6) \$	(25,4) \$	99,5 \$	(33,5) \$	37,0 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	4,9	7,2	(15,4)	(5,6)	(8,9)
Solde au 28 avril 2024	1,3 \$	(18,2) \$	84,1 \$	(39,1) \$	28,1 \$

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 (SUITE)

Au 27 avril 2025, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2025	2026	2027	2028	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	0,8 \$	0,4 \$	(0,5) \$	0,7 \$	1,4 \$
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat	0,2	0,1	(0,1)	0,1	0,3
	0,6 \$	0,3 \$	(0,4) \$	0,6 \$	1,1 \$

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		Six mois clos le	
	27 avril 2025	28 avril 2024	27 avril 2025	28 avril 2024
Perte actuarielle sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	5,8 \$	6,7 \$	4,8 \$	(22,9) \$
Gain actuariel sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	(7,3)	(11,5)	(5,7)	13,8
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	—	—	—	1,4
Recouvrement d'impôts sur le résultat y afférents	(0,3)	(1,3)	(0,2)	(2,1)
	(1,2) \$	(3,5) \$	(0,7) \$	(5,6) \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de six mois close le 27 avril 2025 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,80 % au 27 octobre 2024 à 4,90 % au 27 avril 2025 au Canada, et de 5,30 % au 27 octobre 2024 à 5,50 % au 27 avril 2025 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 six mois close le 27 avril 2025.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de six mois close le 28 avril 2024 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation qui est passé de 5,60 % au 29 octobre 2023 à 5,20 % au 28 avril 2024 au Canada, et de 6,20 % au 29 octobre 2023 à 5,70 % au 28 avril 2024 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 six mois close le 28 avril 2024.

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 créiteurs 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 swaps de taux d'intérêt, les contrats de swaps de taux d'intérêt et de devises, les contrats de swaps 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.

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 (SUITE)

Juste valeur des instruments financiers (suite)

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 27 avril 2025		Au 27 octobre 2024	
		Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Frais payés d'avance et autres actifs courants					
Contrats de change à terme	Niveau 2	2,3 \$	2,3 \$	0,1 \$	0,1 \$
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	—	—	2,0	2,0
Autres éléments d'actifs					
Contrats de change à terme	Niveau 2	2,1	2,1	2,1	2,1
Contrats de swaps de taux d'intérêt	Niveau 2	0,2	0,2	1,5	1,5
Créditeurs et charges à payer					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises	Niveau 2	—	—	(19,2)	(19,2)
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	(0,4)	(0,4)	—	—
Contrats de change à terme	Niveau 2	(2,8)	(2,8)	(4,2)	(4,2)
Dettes à long terme					
Dettes à long terme	Niveau 2	(743,2)	(733,3)	(877,4)	(869,1)
Autres éléments du passif					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixe et de devises	Niveau 2	(22,0)	(22,0)	(21,8)	(21,8)
Contrat de change à terme	Niveau 2	(2,7)	(2,7)	(3,4)	(3,4)

Au cours des périodes de six mois closes le 27 avril 2025 et le 28 avril 2024, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.