

Pour diffusion immédiate

Transcontinental inc. annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2020

Faits saillants

- Revenus de 705,8 millions \$; résultat opérationnel de 40,8 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 6,4 millions \$ (0,07 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 109,0 millions \$; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 72,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 42,8 millions \$ (0,49 \$ par action).
- Amélioration du ratio d'endettement net⁽¹⁾ à 2,3x (2,0x excluant l'impact de la norme IFRS 16⁽²⁾) à la suite de la conclusion de la vente à Hood Packaging Corporation de ses activités d'emballage papier et de polypropylène tissé pour la somme de 180 millions \$ américains (235,1 millions \$ canadiens).
- Acquisition de Artisan Complete Limited, une entreprise spécialisée dans le marketing sur le lieu de vente, permettant ainsi à TC Transcontinental de poursuivre la bonification de son offre de produits dans ce créneau porteur.
- Création d'un groupe Recyclage au sein de TC Emballages Transcontinental afin d'intégrer verticalement le recyclage des plastiques dans sa chaîne de production d'emballages.
- Hausse du dividende annuel de 2,3 %, le portant à 0,90 \$ par action.
- Augmentation du nombre maximal d'actions à droit de vote subalterne catégorie A qu'il lui est permis de racheter sous le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités passant de 1 000 000 à 2 000 000 d'actions.

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

(2) La Société a adopté la norme IFRS 16 selon l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, le calcul du ratio d'endettement net inclut l'impact total d'IFRS 16 sur le numérateur et l'impact partiel sur le dénominateur. Pour fin de comparaison, le ratio excluant IFRS 16 a été calculé.

Montréal, le 27 février 2020 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice 2020 clos le 26 janvier 2020.

« Je suis satisfait de la performance du secteur de l'impression au premier trimestre de 2020, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Les mesures de réduction de coûts mises en place au cours des derniers trimestres ont porté leurs fruits. De plus, nous progressons dans l'intégration de nos deux plus récentes acquisitions dans le créneau porteur du marketing sur le lieu de vente.

« Dans notre secteur de l'emballage, un déclin dans nos activités d'emballage papier, qui ont été vendues à Hood Packaging Corporation vers la fin du trimestre, ainsi que la diminution du prix de la résine ont causé une réduction des revenus. Nos marges de profitabilité ont quant à elles augmenté comparativement à l'an dernier et nous allons poursuivre l'amélioration de nos marges de façon progressive au cours de l'année, notamment grâce à la réalisation de synergies et de gains d'efficacité.

« La création du groupe Recyclage a pour objectif d'intégrer verticalement le recyclage des plastiques dans notre chaîne de production d'emballages, nous assurant ainsi à terme d'un approvisionnement stable de cette matière. Cette décision émane de notre volonté et de celle de nombreux clients de se différencier avec une offre de produits d'emballage écoresponsables contenant du plastique recyclé, d'en accélérer le développement, et de créer une véritable économie circulaire du plastique qui apportera des bénéfices additionnels pour l'environnement et la collectivité.

« En somme, nous poursuivons notre transformation avec rigueur et les solides flux de trésorerie générés nous ont permis de réduire notre endettement de façon importante et d'augmenter le dividende, tout en nous offrant la flexibilité nécessaire pour poursuivre des acquisitions stratégiques et ciblées. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2020	T1-2019	Variation en %
Revenus	705,8 \$	751,6 \$	(6,1) %
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽²⁾	95,7	103,7	(7,7)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ^{(1) (2)}	109,0	108,1	0,8
Résultat opérationnel ⁽²⁾	40,8	53,6	(23,9)
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) (2)}	72,1	76,7	(6,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ⁽²⁾	6,4	28,1	(77,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action ⁽²⁾	0,07	0,32	(78,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ^{(1) (2)}	42,8	45,5	(5,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ^{(1) (2)}	0,49	0,52	(5,8)

(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.

(2) Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 qui s'applique à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 2019. La Société a adopté la nouvelle norme selon l'approche rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale ont été reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les données pourraient ne pas être comparables. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme ainsi que le tableau #2 du rapport de gestion.

Résultats du premier trimestre de l'exercice 2020

Les revenus ont diminué de 45,8 millions \$, soit de 6,1 %, passant de 751,6 millions au premier trimestre de 2019 à 705,8 millions pour la même période en 2020. Cette diminution est en partie attribuable à un recul au sein de nos activités d'emballage papier, vendues récemment. En excluant les activités d'emballage papier, la décroissance interne du secteur de l'emballage serait de 8,0 millions, soit de 2,0%. Celle-ci est principalement attribuable à la diminution du coût des matières premières ainsi qu'à l'effet des changements législatifs temporaires au sein de notre offre de produits d'emballage agricole. Le recul au sein du secteur de l'impression et la vente des actifs de médias spécialisés et activités événementielles ont également contribué à la baisse des revenus consolidés.

Le résultat opérationnel a diminué de 12,8 millions \$, soit de 23,9 %, passant de 53,6 millions au premier trimestre de 2019 à 40,8 millions au premier trimestre de 2020, surtout en raison de l'augmentation des frais non récurrents de restructuration et autres coûts engendrés majoritairement par la vente des activités d'emballage papier et par des initiatives d'efficacité opérationnelle dans le secteur de l'impression.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,6 millions \$, soit de 6,0 %, passant de 76,7 millions à 72,1 millions. Cette diminution est en partie attribuable à un recul des revenus au sein de nos activités d'emballage papier, à la vente des actifs de médias spécialisés et activités événementielles, et à la hausse des coûts du siège social partiellement contrebalancée par une augmentation de la profitabilité au sein du secteur de l'impression et par la réalisation de synergies au sein du secteur de l'emballage.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 21,7 millions \$, soit de 77,2 %, passant de 28,1 millions au premier trimestre de 2019 à 6,4 millions au premier trimestre de 2020. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation des impôts sur le résultat causée majoritairement par des gains sur une base fiscale engendrés par la vente des activités d'emballage papier ainsi qu'à l'augmentation des frais de restructuration et autres coûts expliquée précédemment. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,32 \$ à 0,07 \$.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a diminué de 2,7 millions \$, soit de 5,9 %, passant de 45,5 millions au premier trimestre de 2019 à 42,8 millions au premier trimestre de 2020. Cette diminution s'explique surtout par la baisse du résultat opérationnel ajusté expliquée précédemment et par la hausse des impôts sur le résultat ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse des frais financiers. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,52 \$ à 0,49 \$.

Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, en normalisant l'effet de la vente de nos activités d'emballage papier et du prix de la résine, nous prévoyons une légère croissance interne des revenus, surtout au deuxième semestre. Nous continuons également de prévoir une hausse de nos marges bénéficiaires en raison de nos synergies opérationnelles et de la disposition de nos activités d'emballage papier, dont les marges étaient plus faibles.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons que la décroissance interne continuera de toucher la majorité de nos créneaux, mais la réduction de volume d'impression de circulaires devrait être moins importante que celle constatée en 2019. L'acquisition de Holland & Crosby Limited ainsi que celle de Artisan Complete Limited combinées à la croissance anticipée dans nos activités d'impression de livres et de produits marketing sur le lieu de vente permettront de partiellement contrebalancer cette décroissance interne. Enfin, nos initiatives d'efficacité opérationnelle auront un effet positif au cours de l'exercice 2020, ce qui devrait atténuer l'effet de la baisse de volume sur notre résultat opérationnel.

Finalement, nous prévoyons continuer de générer d'importants flux de trésorerie dans l'ensemble de nos activités opérationnelles, ce qui nous donne la confiance nécessaire pour augmenter le dividende tout en nous permettant de réduire notre endettement net et en nous laissant la flexibilité désirée afin de poursuivre notre transformation par des acquisitions stratégiques et ciblées.

Données financières non conformes aux IFRS

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

De plus, dans ce présent communiqué de presse, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-après et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 26 janvier 2020.

Termes utilisés	Définitions
Revenus ajustés	Revenus excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus ajustés
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus ajustés
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés ainsi que l'application rétroactive d'une nouvelle directive dans le cadre de la réforme fiscale américaine
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés ainsi que l'application rétroactive d'une nouvelle directive dans le cadre de la réforme fiscale américaine
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

(1) En lien avec les ententes conclues avec The Hearst Corporation. Se référer à la note 31 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 27 octobre 2019.

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 les revenus ajustés, le 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.

Nous sommes également d'avis que les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté et le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté sont des indicateurs utiles de la performance de nos opérations. 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.

Quant à l'endettement net et au ratio d'endettement net, nous sommes d'avis qu'ils sont des indicateurs utiles pour mesurer l'effet de levier financier et la capacité de la Société à faire face à ses obligations financières.

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Résultat opérationnel	40,8 \$	53,6 \$
Frais de restructuration et autres coûts	13,3	4,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,0	18,7
Résultat opérationnel ajusté	72,1 \$	76,7 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,9	31,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	109,0 \$	108,1 \$

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

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

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le			
	26 janvier 2020		27 janvier 2019	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	6,4	\$ 0,07	\$ 28,1	\$ 0,32
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	22,8	0,26	3,3	0,04
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	13,6	0,16	14,1	0,16
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	42,8	\$ 0,49	\$ 45,5	\$ 0,52

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

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 26 janvier 2020		Au 27 octobre 2019	
Dette à long terme	1 236,7	\$	1 381,9	\$
Portion courante de la dette à long terme	148,5		1,2	
Obligations locatives ⁽¹⁾	112,1		—	
Portion courante des obligations locatives ⁽¹⁾	20,0		—	
Trésorerie	(424,6)		(213,7)	
Endettement net ⁽¹⁾	1 092,7	\$	1 169,4	\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois) ⁽¹⁾	476,7	\$	475,8	\$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	2,3	x	2,5	x

(1) Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 qui s'applique à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 2019. La Société a adopté la nouvelle norme selon l'approche rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale ont été reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les données pourraient ne pas être comparables. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme ainsi que le tableau #2 du rapport de gestion.

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 7 avril 2020 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 23 mars 2020. La Société a aussi augmenté de 2,3 %, ou 0,02 \$, le dividende par action participante, faisant ainsi passer le dividende annuel de 0,88 \$ à 0,90 \$ par action. Cette hausse reflète la solide position financière de TC Transcontinental ainsi que la confiance de la Société envers sa capacité à générer de solides flux de trésorerie.

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

La Société a été autorisée par la Bourse de Toronto à modifier son programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités (le « programme de rachat ») afin d'augmenter le nombre maximal d'actions à droit de vote subalterne catégorie A qu'il lui est permis de racheter, passant de 1 000 000 d'actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant approximativement 1,36 % des 73 360 754 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation en date du 18 septembre 2019 (la « date de référence »), à 2 000 000 d'actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant approximativement 2,73 % des 73 360 754 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation à la date de référence. Les autres modalités du programme de rachat demeurent inchangées.

Le programme de rachat, qui a débuté le 1^{er} octobre 2019, se terminera au plus tard le 30 septembre 2020 et sera effectué par l'entremise de la Bourse de Toronto et/ou des systèmes de négociation parallèle au Canada conformément à ses exigences. Dans le cadre de son programme de rachat actuel, en date du 14 février 2020, la Société a racheté 450 450 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,70 \$ par action pour une contrepartie totale en espèces de 7,1 millions de dollars.

Informations additionnelles

Assemblée générale annuelle des actionnaires

Transcontinental inc. tiendra son assemblée générale annuelle des actionnaires aujourd'hui à 14 h 00, au Club Saint-James, situé au 1145, avenue Union, à Montréal. Pour les personnes qui ne seront pas en mesure de participer à cet événement, une webdiffusion (audio seulement) de l'assemblée sera accessible à partir du 28 février dans la page « Présentations et événements » de la section Investisseurs du site Internet de la Société au www.tc.tc.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre de 2020, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site web de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société se positionne également comme le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis plus de 40 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A/TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 8700 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de plus de 3,0 milliards de dollars canadiens pour l'exercice financier clos le 27 octobre 2019. 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. De 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, la conjoncture économique dans le monde, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux à un coût raisonnable, les mauvaises créances de certains clients, le contrôle des importations et des exportations, les coûts des matières premières et du transport, la concurrence, la capacité de la Société de générer une croissance interne dans son secteur de l'emballage, la capacité de la Société à identifier et procéder à des transactions stratégiques et à intégrer efficacement les acquisitions à ses activités sans nuire à sa croissance et à sa rentabilité, tout en réalisant les synergies attendues, l'environnement politique et social ainsi que les changements au niveau réglementaire ou législatif, notamment en matière environnementale et de distribution de porte en porte, les changements dans les habitudes de consommation notamment liées à des questions de développement durable et d'utilisation de certains produits ou services tels que la distribution de porte en porte, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques sur la demande des services liés aux détaillants et la demande des autres produits imprimés, le changement des habitudes de consommation ou la perte d'un client majeur, la consolidation de sa clientèle, la sécurité et la qualité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, l'innovation dans son offre, la protection de ses droits de propriété intellectuelle, la concentration de ses ventes dans certains segments, la cybersécurité et la protection des données, l'incapacité de maintenir ou d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'éviter les perturbations pouvant nuire à sa capacité de respecter les échéanciers, le recrutement et la rétention du talent dans certains secteurs géographiques et d'activités, la fiscalité, les taux d'intérêt et le niveau d'endettement. 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 2019* 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 acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 27 février 2020.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de 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 27 février 2020. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 26 janvier 2020

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 premier trimestre clos le 26 janvier 2020. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes inclus dans le présent rapport. 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.sedar.com.

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

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #3, 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 premier trimestre clos le 26 janvier 2020. 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
Revenus ajustés	Revenus excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus ajustés
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus ajustés
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés ainsi que l'application rétroactive d'une nouvelle directive dans le cadre de la réforme fiscale américaine
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés ainsi que l'application rétroactive d'une nouvelle directive dans le cadre de la réforme fiscale américaine
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

(1) En lien avec les ententes conclues avec The Hearst Corporation. Se référer à la note 31 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 27 octobre 2019.

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. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre

ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le Rapport de gestion pour l'exercice clos le 27 octobre 2019 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 annoncées ou conclues après la date du 27 février 2020.

Ces énoncés prospectifs sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de 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 27 février 2020. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société se positionne également comme le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis plus de 40 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 8700 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de plus de 3,0 milliards de dollars canadiens pour l'exercice financier clos le 27 octobre 2019. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS - PREMIER TRIMESTRE

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2020	T1-2019	Variation en \$	Variation en %
Revenus	705,8 \$	751,6 \$	(45,8) \$	(6,1) %
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽²⁾	95,7	103,7	(8,0)	(7,7)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ^{(1) (2)}	109,0	108,1	0,9	0,8
Résultat opérationnel ⁽²⁾	40,8	53,6	(12,8)	(23,9)
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) (2)}	72,1	76,7	(4,6)	(6,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ⁽²⁾	6,4	28,1	(21,7)	(77,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action ⁽²⁾	0,07	0,32	(0,25)	(78,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ^{(1) (2)}	42,8	45,5	(2,7)	(5,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ^{(1) (2)}	0,49	0,52	(0,03)	(5,8)

(1) Veuillez consulter le tableau #3 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) Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 qui s'applique à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 2019. La Société a adopté la nouvelle norme selon l'approche rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale ont été reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les données pourraient ne pas être comparables. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme ainsi que le tableau #2 du présent rapport de gestion.

- Revenus de 705,8 millions \$; résultat opérationnel de 40,8 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 6,4 millions \$ (0,07 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 109,0 millions \$; résultat opérationnel ajusté de 72,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 42,8 millions \$ (0,49 \$ par action).
- Amélioration du ratio d'endettement net à 2,3x (2,0x excluant l'impact de la norme IFRS 16⁽¹⁾) à la suite de la conclusion de la vente à Hood Packaging Corporation de ses activités d'emballage papier et de polypropylène tissé pour la somme de 180 millions \$ américains (235,1 millions \$ canadiens).
- Acquisition de Artisan Complete Limited, une entreprise spécialisée dans le marketing sur le lieu de vente, permettant ainsi à TC Transcontinental de poursuivre la bonification de son offre de produits dans ce créneau porteur.
- Création d'un groupe Recyclage au sein de TC Emballages Transcontinental afin d'intégrer verticalement le recyclage des plastiques dans sa chaîne de production d'emballages.
- Hausse du dividende annuel de 2,3 %, le portant à 0,90 \$ par action.
- Augmentation du nombre maximal d'actions à droit de vote subalterne catégorie A qu'il lui est permis de racheter sous le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités passant de 1 000 000 à 2 000 000 d'actions.

(1) La Société a adopté la norme IFRS 16 selon l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, le calcul du ratio d'endettement net inclut l'impact total d'IFRS 16 sur le numérateur et l'impact partiel sur le dénominateur. Pour fin de comparaison, le ratio excluant IFRS 16 a été calculé.

IMPACT DE LA NOUVELLE NORME COMPTABLE - IFRS 16 « CONTRATS DE LOCATION »

Au 28 octobre 2019, la Société a adopté l'IFRS 16 « Contrats de location » (« IFRS 16 ») qui remplace l'IAS 17 « Contrats de location » (« IAS 17 ») et l'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location » (« IFRIC 4 »). Cette nouvelle norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière tout en éliminant la distinction qui existait entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple. L'adoption de l'IFRS 16 a donc donné lieu à une majoration de l'état de la situation financière résultant de la comptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation et de passifs qui représentent l'obligation d'effectuer des paiements locatifs.

La Société a choisi d'adopter l'IFRS 16 selon la méthode de transition rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale sont reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les chiffres correspondants de l'exercice 2019 continueront d'être divulgués conformément à l'IAS 17 et aux interprétations connexes de l'IFRIC 4. Veuillez vous référer à la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information et aux tableaux ci-bas afin de quantifier les effets de l'adoption de cette norme.

Tableau #2 :

Application IFRS 16 - Incidence de la transition à l'IFRS 16 sur l'état consolidé de la situation financière

(en millions de dollars canadiens)	Solde au 27 octobre 2019 ⁽¹⁾	Effet de la transition à l'IFRS 16	Solde d'ouverture au 28 octobre 2019
	Tel que publié		Ajusté
Actifs courants			
Frais payés d'avance et autres actifs courants	20,0 \$	(0,1) \$	19,9 \$
Immobilisations corporelles	820,1	(4,8)	815,3
Actifs au titre de droits d'utilisation	—	113,8	113,8
	840,1 \$	108,9 \$	949,0 \$
Passifs courants			
Provisions	14,1 \$	(0,5) \$	13,6 \$
Portion courante des obligations locatives	—	19,8	19,8
Dettes à long terme	1 381,9	(4,8)	1 377,1
Obligations locatives	—	115,4	115,4
Impôts différés	120,2	(4,3)	115,9
Provisions	1,9	(1,3)	0,6
Autres éléments de passif	129,2	(2,2)	127,0
	1 647,3 \$	122,1 \$	1 769,4 \$
Capitaux propres			
Résultats non distribués	1 069,9 \$	(13,2) \$	1 056,7 \$
	1 069,9 \$	(13,2) \$	1 056,7 \$

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

Application IFRS 16 - Incidence de la transition à l'IFRS 16 sur les états consolidés du résultat

(en millions de dollars canadiens)	Trois mois clos le 26 janvier 2020
Augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	
Impression	2,4 \$
Emballage	2,1
Autres	1,1
Consolidés	5,6 \$
Augmentation des frais financiers nets	0,8 \$
Augmentation de l'amortissement	4,7 \$

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit les revenus ajustés, 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 par action ajusté, 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.

Nous sommes également d'avis que les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté et le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté sont des indicateurs utiles de la performance de nos opérations. 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.

Quant à l'endettement net et au ratio d'endettement net, nous sommes d'avis qu'ils sont des indicateurs utiles pour mesurer l'effet de levier financier et la capacité de la Société à faire face à ses obligations financières.

Tableau #3 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Résultat opérationnel	40,8 \$	53,6 \$
Frais de restructuration et autres coûts	13,3	4,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,0	18,7
Résultat opérationnel ajusté	72,1 \$	76,7 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,9	31,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	109,0 \$	108,1 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.
(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le			
	26 janvier 2020		27 janvier 2019	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	6,4 \$	0,07 \$	28,1 \$	0,32 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	22,8	0,26	3,3	0,04
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	13,6	0,16	14,1	0,16
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	42,8 \$	0,49 \$	45,5 \$	0,52 \$

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

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019
Dette à long terme	1 236,7 \$	1 381,9 \$
Portion courante de la dette à long terme	148,5	1,2
Obligations locatives ⁽¹⁾	112,1	—
Portion courante des obligations locatives ⁽¹⁾	20,0	—
Trésorerie	(424,6)	(213,7)
Endettement net ⁽¹⁾	1 092,7 \$	1 169,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois) ⁽¹⁾	476,7 \$	475,8 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	2,3 x	2,5 x

(1) Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 qui s'applique à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 2019. La Société a adopté la nouvelle norme selon l'approche rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale ont été reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les données pourraient ne pas être comparables. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme ainsi que le tableau #2 du présent rapport de gestion.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont diminué de 45,8 millions \$, soit de 6,1 %, passant de 751,6 millions au premier trimestre de 2019 à 705,8 millions pour la même période en 2020. Cette diminution est en partie attribuable à un recul au sein de nos activités d'emballage papier, vendues récemment. De plus, le recul au sein du secteur de l'impression et la vente des actifs de médias spécialisés et activités événementielles ont également contribué à cette baisse. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - Premier trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 46,7 millions \$ au premier trimestre de 2020, soit de 7,3 %, comparativement à la même période en 2019. Cette diminution provient d'une baisse des revenus dans nos deux principaux secteurs combinée à l'effet favorable de la réalisation de synergies dans le secteur de l'emballage et à des initiatives d'efficacité opérationnelle dans le secteur de l'impression. De plus, l'adoption de la norme IFRS 16 a eu un effet favorable de 5,6 millions.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 8,9 millions \$, passant d'une charge de 4,4 millions au premier trimestre de 2019 à une charge de 13,3 millions au premier trimestre de 2020. L'écart s'explique principalement par des coûts engendrés par la vente des activités d'emballage papier et par des coûts liés aux initiatives d'efficacité opérationnelle dans le secteur de l'impression.

L'amortissement a augmenté de 4,8 millions \$, passant de 50,1 millions au premier trimestre de 2019 à 54,9 millions au premier trimestre de 2020. Cette augmentation est majoritairement attribuable à l'adoption de la norme IFRS 16 qui a un effet de 4,7 millions au premier trimestre de 2020.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué de 12,8 millions \$, soit de 23,9 %, passant de 53,6 millions au premier trimestre de 2019 à 40,8 millions au premier trimestre de 2020, surtout en raison de l'augmentation des frais de restructuration et autres coûts.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,6 millions \$, soit de 6,0 %, passant de 76,7 millions à 72,1 millions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - Premier trimestre ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 3,7 millions \$, passant de 17,7 millions au premier trimestre de 2019 à 14,0 millions au premier trimestre de 2020, s'expliquant par une réduction de l'endettement net au cours de l'année et d'un taux d'intérêt moyen pondéré moins élevé, partiellement contrebalancés par une hausse de 0,8 million en lien avec l'adoption de la norme IFRS 16.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 12,5 millions \$, passant de 7,8 millions au premier trimestre de 2019 à 20,3 millions au premier trimestre de 2020. L'augmentation s'explique principalement par la charge d'impôt enregistrée sur le revenu imposable (base fiscale) engendré par la vente des activités d'emballage papier en janvier 2020 pour un montant de 11,7 millions \$. Les impôts sur le résultat ajusté sont passés de 13,5 millions \$ au premier trimestre de 2019, soit un taux d'imposition effectif de 22,8 %, à 15,2 millions au premier trimestre de 2020, ou un taux d'imposition effectif de 26,1 %. Cette augmentation du taux d'imposition est surtout 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 diminué de 21,7 millions \$, soit de 77,2 %, passant de 28,1 millions au premier trimestre de 2019 à 6,4 millions au premier trimestre de 2020. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation des impôts sur le résultat ainsi que l'augmentation des frais de restructuration et autres coûts. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,32 \$ à 0,07 \$.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a diminué de 2,7 millions \$, soit de 5,9 %, passant de 45,5 millions au premier trimestre de 2019 à 42,8 millions au premier trimestre de 2020. Cette diminution s'explique surtout par la baisse du résultat opérationnel ajusté et de la hausse des impôts sur le résultat ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse des frais financiers. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,52 \$ à 0,49 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Premier trimestre de 2019	395,0 \$	336,8 \$	19,8 \$	751,6 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(1,6)	6,2	(8,4)	(3,8)
Activités existantes				
Taux de change	(2,9)	0,1	—	(2,8)
Croissance interne (décroissance)	(19,0)	(17,3)	(2,9)	(39,2)
Revenus - Premier trimestre de 2020	371,5 \$	325,8 \$	8,5 \$	705,8 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2019	29,2 \$	50,8 \$	(3,3) \$	76,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	0,2	0,2	(1,4)	(1,0)
Activités existantes				
IFRS 16	0,1	0,4	0,4	0,9
Taux de change	(0,3)	0,1	—	(0,2)
Rémunération à base d'actions	—	—	0,5	0,5
Croissance interne (décroissance)	(1,6)	0,3	(3,5)	(4,8)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2020	27,6 \$	51,8 \$	(7,3) \$	72,1 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #3 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 23,5 millions \$, soit de 5,9 %, passant de 395,0 millions au premier trimestre de 2019 à 371,5 millions au premier trimestre de 2020. En excluant les activités d'emballage papier, qui ont été vendues en janvier 2020, la décroissance interne serait de 8,0 millions, soit de 2,0%. Celle-ci est principalement attribuable à la diminution du coût des matières premières ainsi qu'à l'effet des changements législatifs temporaires au sein de notre offre de produits d'emballage agricole. En ce qui concerne l'effet des acquisitions/cessions et fermetures, la vente de nos activités d'emballage papier à la mi-janvier 2020 engendre un effet défavorable de 7,5 millions \$ en raison de l'inclusion des revenus des activités d'emballage papier pour un nombre moins élevé de jours au premier trimestre de 2020 comparativement à la même période de 2019. L'effet de cette cession a été partiellement contrebalancé par l'acquisition de Trilex.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 1,6 million \$, passant de 29,2 millions au premier trimestre de 2019 à 27,6 millions au premier trimestre de 2020. L'effet de la baisse des revenus sur le résultat opérationnel ajusté a été atténué par un recul au sein du segment d'emballage papier, à moindre marge que les autres segments, ainsi que par la baisse des coûts des matières premières qui n'avait aucun effet significatif sur le résultat opérationnel ajusté. De plus, la réalisation de synergies au sein du secteur a également permis de réduire l'effet de la baisse des revenus. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est demeurée à 7,4 % au premier trimestre de 2020 comparativement au premier trimestre de 2019.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 11,0 millions \$, soit de 3,3 %, passant de 336,8 millions au premier trimestre de 2019 à 325,8 millions au premier trimestre de 2020. La décroissance interne de 17,3 millions \$ s'explique surtout par la baisse importante du volume d'impression de journaux et de magazines et, dans une moindre mesure, par une baisse du volume au sein de notre offre de services aux détaillants. Les activités d'impression de livres et de produits marketing sur le lieu de vente ont permis de partiellement contrebalancer cette baisse. De plus, les acquisitions de Holland & Crosby Limited et de Artisan Complete Limited ont eu un effet positif sur les revenus.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 1,0 million \$, soit de 2,0 %, passant de 50,8 millions au premier trimestre de 2019 à 51,8 millions au premier trimestre de 2020. En ce qui a trait à la croissance interne, elle s'élève à 0,3 million \$, principalement liée aux initiatives d'efficacité opérationnelle qui ont contrebalancé le recul des revenus expliqué précédemment. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 15,1 % au premier trimestre de 2019 à 15,9 % au premier trimestre de 2020.

Autres

Les revenus ont diminué de 11,3 millions \$, passant de 19,8 millions au premier trimestre de 2019 à 8,5 millions au premier trimestre de 2020. Cette baisse est surtout attribuable à la vente des actifs de médias spécialisés et activités événementielles et à un décalage des revenus au sein de notre offre de livres éducationnels.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,0 millions \$, passant de -3,3 millions au premier trimestre de 2019 à -7,3 millions au premier trimestre de 2020, surtout en raison de la vente des actifs de médias spécialisés et activités événementielles et de la hausse des coûts du siège social.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

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

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2020		2019				2018			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2		
Revenus	705,8	\$ 790,9	\$ 728,9	\$ 767,4	\$ 751,6	\$ 829,2	\$ 757,9	\$ 534,7	\$	
Revenus ajustés	705,8	779,2	728,9	767,4	751,6	829,2	757,9	472,4		
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽²⁾	95,7	206,9	107,2	93,7	103,7	153,6	89,7	138,7		
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	109,0	139,1	112,9	115,7	108,1	162,2	116,4	89,7		
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	15,4 %	17,9 %	15,5 %	15,1 %	14,4 %	19,6 %	15,4 %	19,0 %		
Résultat opérationnel ⁽²⁾	40,8	\$ 156,2	\$ 56,6	\$ 43,1	\$ 53,6	\$ 105,5	\$ 39,6	\$ 99,0	\$	
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	72,1	106,8	80,9	83,6	76,7	131,6	84,6	70,3		
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	10,2 %	13,7 %	11,1 %	10,9 %	10,2 %	15,9 %	11,2 %	14,9 %		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ⁽²⁾	6,4	\$ 112,3	\$ 3,4	\$ 22,3	\$ 28,1	\$ 67,0	\$ 19,3	\$ 68,9	\$	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action ⁽²⁾	0,07	1,28	0,04	0,26	0,32	0,76	0,22	0,89		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	42,8	69,9	52,2	52,6	45,5	87,0	52,1	48,5		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,49	0,80	0,60	0,60	0,52	0,99	0,59	0,63		
En % de l'exercice	-	% 31	% 24	% 24	% 21	% 35	% 20	% 22	%	

(1) Veuillez consulter le tableau #3 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) Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 qui s'applique à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 2019. La Société a adopté la nouvelle norme selon l'approche rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale ont été reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les données pourraient ne pas être comparables. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme ainsi que le tableau #2 du présent rapport de gestion.

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

- l'incidence des acquisitions, cessions et fermetures réalisées dans le cadre de notre transformation;
- l'effet du taux de change;
- les taux d'intérêt;
- l'incidence de la variation du prix de l'action sur la charge reliée à la rémunération à base d'actions;
- l'incidence des éléments d'ajustement présentés au tableau #3 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ».

En excluant l'incidence des éléments ci-dessus mentionnés, nous constatons une diminution de nos revenus. Celle-ci résulte principalement d'une décroissance des revenus du secteur de l'impression et de celle du secteur de l'emballage, majoritairement due à la vente des activités d'emballage papier. Au chapitre de la marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté, nous constatons une tendance vers la baisse en raison de la transformation de l'entreprise et, conséquemment, par la plus grande proportion du secteur de l'emballage, dont les marges bénéficiaires sont en deçà de celles du secteur de l'impression.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #6 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
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	108,6 \$	107,4 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(28,6)	(3,1)
Impôts sur le résultat payés	(16,3)	(20,5)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	63,7 \$	83,8 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	(7,7) \$	— \$
Cessions d'entreprises	232,1	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(23,1)	(35,7)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,1	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(4,4)	(5,1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	197,0 \$	(40,8) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(8,3) \$	— \$
Augmentation nette de la facilité de crédit	—	4,3
Frais financiers de la dette à long terme	(13,2)	(17,2)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(5,2)	—
Intérêts sur les obligations locatives	(0,6)	—
Levée d'options d'achat d'actions	1,7	—
Dividendes	(19,2)	(18,3)
Rachat d'actions	(7,1)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(51,9) \$	(31,2) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	2,1 \$	1,4 \$
Variation nette de la trésorerie	210,9 \$	13,2 \$

Situation financière	Au 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019
Endettement net ^{(1) (2)}	1 092,7 \$	1 169,4 \$
Ratio d'endettement net ^{(1) (2)}	2,3 x	2,5 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Négatives	Négatives
États consolidés de la situation financière	Au 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019 ⁽³⁾
Actif courant ⁽²⁾	1 171,5 \$	1 068,8 \$
Passif courant ⁽²⁾	548,4	457,4
Actif total ⁽²⁾	3 805,9	3 781,8
Passif total ⁽²⁾	2 134,6	2 090,6

(1) Veuillez consulter le tableau #3 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) Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 qui s'applique à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 2019. La Société a adopté la nouvelle norme selon l'approche rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale ont été reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les données pourraient ne pas être comparables. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme ainsi que le tableau #2 du présent rapport de gestion.

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

Capital social

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019
Catégorie A (droit de vote subalterne)	73 046 594	73 360 754
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 979 126	13 979 626
Total catégorie A et catégorie B	87 025 720	87 340 380

En date du 26 janvier 2020, la Société avait 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 1^{er} octobre 2019 et le 30 septembre 2020, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 190 560 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.

Le 27 février 2020, la Société a été autorisée à modifier son programme de rachat d'actions afin d'augmenter le nombre maximal d'actions à droit de vote subalterne catégorie A qu'il lui est permis de racheter, passant de 1 000 000 d'actions à droit de vote subalterne catégorie A à 2 000 000 d'actions. Les autres modalités du programme de rachat demeurent inchangées.

Au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2020, la Société a racheté et annulé 449 900 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,70 \$, pour une contrepartie totale en espèce de 7,1 millions \$. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 26 janvier 2020.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés sont passés d'un montant de 107,4 millions \$ au premier trimestre de 2019 à 108,6 millions au premier trimestre de 2020. En ce qui a trait à la variation des éléments hors caisse liés aux opérations, ils sont passés de -3,1 millions \$ au premier trimestre de 2019 à -28,6 millions au premier trimestre de 2020. Cette variation est principalement en lien avec des encaissements importants de nos débiteurs au premier trimestre de 2019. Au net, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué de 20,1 millions \$, passant de 83,8 millions au premier trimestre de 2019 à 63,7 millions au premier trimestre de 2020.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 40,8 millions \$ au premier trimestre de 2019 à un apport de trésorerie de 197,0 millions au premier trimestre de 2020. Cette variation s'explique majoritairement par l'encaissement d'un montant de 180 millions \$ américains (235,1 millions canadiens) en lien avec la vente à Hood Packaging Corporation des activités d'emballage papier. De plus, cette variation s'explique par une réduction d'acquisitions en immobilisations corporelles dans notre secteur de l'emballage, en raison d'investissements significatifs au premier trimestre de 2019.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 31,2 millions \$ au premier trimestre de 2019 à un déboursé de 51,9 millions au premier trimestre de 2020. Cette variation est majoritairement attribuable au remboursement de dette, ainsi qu'au rachat de 449 900 actions à droit de vote subalterne catégorie A pour une contrepartie totale en espèce de 7,1 millions \$.

Instruments d'emprunt

L'endettement net est passé de 1 169,4 millions \$ au 27 octobre 2019 à 1 092,7 millions au 26 janvier 2020. Cette baisse s'explique majoritairement par l'augmentation de la trésorerie suite à l'encaissement d'un montant de 180 millions \$ américains (235,1 millions canadiens) en lien avec la vente des activités d'emballage papier à Hood Packaging Corporation, ainsi que par les flux de trésoreries excédentaires liés aux activités opérationnelles. Celle-ci est partiellement contrebalancée par la hausse de l'endettement net de 132,1 millions \$ en raison de la nouvelle norme IFRS 16. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 2,3x au 26 janvier 2020 comparativement à 2,5x au 27 octobre 2019.

Au cours du premier trimestre de 2020, la Société a prolongé l'échéance de l'une de ses facilités de crédit, au montant disponible de 400,0 millions \$ ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit jusqu'en février 2025, selon les mêmes modalités. Au 26 janvier 2020, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 432,9 millions de dollars.

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Nouvelles normes comptables adoptées au cours de la période close le 26 janvier 2020

Au 28 octobre 2019, la Société a adopté l'IFRS 16 « Contrats de location » qui remplace l'IAS 17 « Contrats de location » et l'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location ». L'adoption de cette nouvelle norme s'est traduite par une majoration significative de l'état de la situation financière résultant de la comptabilisation d'un actif lié au titre de droits d'utilisation et d'un passif compensatoire représentant l'obligation d'effectuer des paiements locatifs.

À l'ouverture de la période au 28 octobre 2019, la Société a également adopté les modifications apportées à l'IAS 19 « Avantages du personnel » et les interprétations de l'IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » sans impact significatif sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020.

Veuillez vous référer à la note 2 aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités, ainsi qu'aux plus récents états financiers consolidés annuels pour de plus ample information.

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 26 janvier 2020, la direction de la Société a exclu Artisan Complete Limited de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une société de procéder à son intégration.

Artisan Complete Limited est une entreprise spécialisée dans la création d'environnements de commerce au détail stimulants, l'affichage sur le lieu de vente et l'impression grand format qui emploie 187 employés. Acquis le 13 janvier 2020, Artisan a généré des revenus de 1,2 million de dollars au cours du premier trimestre de 2020, soit 0,17% des résultats consolidés de la Société.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition sont présentées dans le tableau #8.

Tableau #8 :
(non audités)

(en millions de dollars)	Artisan Complete Limited
État de la situation financière	Au 26 janvier 2020
Actifs courants	10,1
Actifs non courants	9,2
Passifs courants	5,6
Passifs non courants	1,1
État du résultat	Trois mois clos le 26 janvier 2020
Revenus	1,2
Résultat opérationnel avant amortissement	(0,2)
Résultat opérationnel	(0,3)

Au cours du premier trimestre clos le 26 janvier 2020, sauf les faits susmentionnés, 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 chef de la direction financière de la Société.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Remboursement des Prêts à terme

Le 3 février 2020, la Société a remboursé 50,0 millions de dollars américains (66,4 millions de dollars canadiens) sur la tranche A des prêts à terme en dollars américains.

Le 18 février 2020, la Société a remboursé en totalité les tranches G et H des prêts à terme en dollars canadiens d'un montant de 150,0 millions de dollars chacune.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, en normalisant l'effet de la vente de nos activités d'emballage papier et du prix de la résine, nous prévoyons une légère croissance interne des revenus, surtout au deuxième semestre. Nous continuons également de prévoir une hausse de nos marges bénéficiaires en raison de nos synergies opérationnelles et de la disposition de nos activités d'emballage papier, dont les marges étaient plus faibles.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons que la décroissance interne continuera de toucher la majorité de nos créneaux, mais la réduction de volume d'impression de circulaires devrait être moins importante que celle constatée en 2019. L'acquisition de Holland & Crosby Limited ainsi que celle de Artisan Complete Limited combinées à la croissance anticipée dans nos activités d'impression de livres et de produits marketing sur le lieu de vente permettront de partiellement contrebalancer cette décroissance interne. Enfin, nos initiatives d'efficacité opérationnelle auront un effet positif au cours de l'exercice 2020, ce qui devrait atténuer l'effet de la baisse de volume sur notre résultat opérationnel.

Finalement, nous prévoyons continuer de générer d'importants flux de trésorerie dans l'ensemble de nos activités opérationnelles, ce qui nous donne la confiance nécessaire pour augmenter le dividende tout en nous permettant de réduire notre endettement net et en nous laissant la flexibilité désirée afin de poursuivre notre transformation par des acquisitions stratégiques et ciblées.

Au nom de la direction,

(s) Donald LeCavalier
Chef de la direction financière

Le 27 février 2020

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)	Notes	Trois mois clos le	
		26 janvier 2020	27 janvier 2019
Revenus	3	705,8 \$	751,6 \$
Charges opérationnelles	5	596,8	643,5
Frais de restructuration et autres coûts	6	13,3	4,4
Résultat opérationnel avant amortissement		95,7	103,7
Amortissement	7	54,9	50,1
Résultat opérationnel		40,8	53,6
Frais financiers nets	8	14,0	17,7
Résultat avant impôts sur le résultat		26,8	35,9
Impôts sur le résultat	9	20,3	7,8
Résultat net		6,5	28,1
Participations ne donnant pas le contrôle		0,1	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		6,4 \$	28,1 \$
Résultat net par action - base		0,07 \$	0,32 \$
Résultat net par action - dilué		0,07 \$	0,32 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)	13	87,3	87,3
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	13	87,3	87,4

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	
		26 janvier 2020	27 janvier 2019
Résultat net		6,5 \$	28,1 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui seront reclassés au résultat net			
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie			
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie - risque de change		(0,5)	(0,4)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie - risque de taux d'intérêt	10	0,2	—
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portée au résultat net au cours de la période considérée		0,8	0,2
Impôts sur le résultat y afférents		0,2	(0,1)
		0,3	(0,1)
Écarts de conversion cumulés			
Gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		7,5	12,3
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers	10	0,8	(0,6)
Impôts sur le résultat y afférents		0,2	(0,2)
		8,1	11,9
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		4,0	(3,1)
Impôts sur le résultat y afférents		1,0	(0,8)
		3,0	(2,3)
Autres éléments du résultat global	15	11,4	9,5
Résultat global		17,9 \$	37,6 \$

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	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 27 octobre 2019		641,9 \$	1,1 \$	1 069,9 \$	(25,9) \$	1 687,0 \$	4,2 \$	1 691,2 \$
Effet de la transition à l'IFRS 16	2	—	—	(13,2)	—	(13,2)	—	(13,2)
Solde au 27 octobre 2019 - ajusté		641,9	1,1	1 056,7	(25,9)	1 673,8	4,2	1 678,0
Résultat net		—	—	6,4	—	6,4	0,1	6,5
Autres éléments du résultat global		—	—	—	11,4	11,4	—	11,4
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions	12	(3,8)	—	(3,3)	—	(7,1)	—	(7,1)
Levée d'options d'achat d'actions	12	1,9	(0,2)	—	—	1,7	—	1,7
Dividendes	12	—	—	(19,2)	—	(19,2)	—	(19,2)
Solde au 26 janvier 2020		640,0 \$	0,9 \$	1 040,6 \$	(14,5) \$	1 667,0 \$	4,3 \$	1 671,3 \$
Solde au 28 octobre 2018		642,4 \$	1,1 \$	979,8 \$	10,8 \$	1 634,1 \$	— \$	1 634,1 \$
Résultat net		—	—	28,1	—	28,1	—	28,1
Autres éléments du résultat global		—	—	—	9,5	9,5	—	9,5
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	12	—	—	(18,3)	—	(18,3)	—	(18,3)
Impôts liés aux frais d'émission d'actions	12	(0,2)	—	—	—	(0,2)	—	(0,2)
Solde au 27 janvier 2019		642,2 \$	1,1 \$	989,6 \$	20,3 \$	1 653,2 \$	— \$	1 653,2 \$

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 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019 (1)
Actifs courants			
Trésorerie		424,6 \$	213,7 \$
Débiteurs		443,7	520,7
Impôts sur le résultat à recevoir		9,3	10,2
Stocks		274,0	304,2
Frais payés d'avance et autres actifs courants		19,9	20,0
		1 171,5	1 068,8
Immobilisations corporelles			
Actifs au titre de droits d'utilisation	2	745,3	820,1
Immobilisations incorporelles		110,9	—
Goodwill		618,4	686,2
Impôts différés	9	1 096,5	1 145,3
Autres éléments d'actif		28,1	27,2
		35,2	34,2
		3 805,9 \$	3 781,8 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		350,1 \$	420,0 \$
Provisions		8,3	14,1
Impôts sur le résultat à payer		10,1	12,8
Revenus reportés et dépôts		11,4	9,3
Portion courante de la dette à long terme	10	148,5	1,2
Portion courante des obligations locatives	2	20,0	—
		548,4	457,4
Dette à long terme	10	1 236,7	1 381,9
Obligations locatives	2	112,1	—
Impôts différés	9	126,1	120,2
Provisions		0,7	1,9
Autres éléments du passif	11	110,6	129,2
		2 134,6	2 090,6
Capitaux propres			
Capital social	12	640,0	641,9
Surplus d'apport		0,9	1,1
Résultats non distribués		1 040,6	1 069,9
Cumul des autres éléments du résultat global	15	(14,5)	(25,9)
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 667,0	1 687,0
Participation ne donnant pas le contrôle		4,3	4,2
		1 671,3	1 691,2
		3 805,9 \$	3 781,8 \$

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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le	
		26 janvier 2020	27 janvier 2019
Activités opérationnelles			
Résultat net		6,5 \$	28,1 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Amortissement	7	60,3	55,4
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	8	14,4	16,2
Pertes nettes à la cession d'actifs		1,5	0,2
Pertes nettes sur cessions d'entreprises	6	4,3	—
Impôts sur le résultat	9	20,3	7,8
Variation nette de change et autres		1,3	(0,3)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés			
		108,6	107,4
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations			
		(28,6)	(3,1)
Impôts sur le résultat payés			
		(16,3)	(20,5)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
		63,7	83,8
Activités d'investissement			
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	4	(7,7)	—
Cessions d'entreprises	4	232,1	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(23,1)	(35,7)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,1	—
Augmentation des immobilisations incorporelles		(4,4)	(5,1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
		197,0	(40,8)
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme	10	(8,3)	—
Augmentation nette de la facilité de crédit	10	—	4,3
Frais financiers de la dette à long terme	8 & 10	(13,2)	(17,2)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(5,2)	—
Intérêts sur les obligations locatives		(0,6)	—
Levée d'options d'achat d'actions	12	1,7	—
Dividendes	12	(19,2)	(18,3)
Rachat d'actions	12	(7,1)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
		(51,9)	(31,2)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères			
		2,1	1,4
Variation nette de la trésorerie			
		210,9	13,2
Trésorerie au début de la période			
		213,7	40,5
Trésorerie à la fin de la période			
		424,6 \$	53,7 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs			
		(1,0) \$	2,5 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 27 février 2020.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 27 octobre 2019, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société, à l'exception de celles qui concernent la comptabilisation des contrats de location sous la nouvelle norme IFRS 16 divulguées ci-dessous.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées, en vigueur et qui ont été adoptées par la Société au 26 janvier 2020. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 25 octobre 2020 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Nouvelles conventions comptables adoptées

• IFRS 16, Contrats de location

Au 28 octobre 2019, la Société a adopté l'IFRS 16 « Contrats de location » (« IFRS 16 ») qui remplace l'IAS 17 « Contrats de location » (« IAS 17 ») et l'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location » (« IFRIC 4 »). Cette nouvelle norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière tout en éliminant la distinction qui existait entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple. L'adoption de l'IFRS 16 a donc donné lieu à une majoration de l'état de la situation financière résultant de la comptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation et de passifs qui représentent l'obligation d'effectuer des paiements locatifs.

La Société a choisi d'adopter l'IFRS 16 selon la méthode de transition rétrospective modifiée, où les effets cumulés de l'application initiale sont reflétés dans les résultats non distribués d'ouverture au 28 octobre 2019, sans retraitement des chiffres comparatifs. Par conséquent, les chiffres correspondants de l'exercice 2019 continueront d'être divulgués conformément à l'IAS 17 et aux interprétations connexes de l'IFRIC 4.

Au moment de la transition, la Société s'est prévaluée des exemptions facultatives suivantes permises par l'IFRS 16 lors de son adoption :

- Maintien de la définition d'un contrat de location sous IAS 17 et IFRIC 4 pour identifier les contrats conclus ou modifiés avant le 28 octobre 2019;
- Utilisation des provisions pour contrats déficitaires en réduction de la valeur des soldes d'actifs au titre de droits d'utilisation, comme alternative au test de dépréciation requis sur les actifs en date de transition;
- Application des exemptions pour les contrats de location de moins de 12 mois et de ceux dont la valeur de l'actif sous-jacent est faible;
- Exclusion des coûts directs initiaux de l'évaluation des actifs au titre de droits d'utilisation à la date de transition;
- Application d'un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats de location présentant des caractéristiques similaires;
- Utilisation des connaissances acquises à posteriori pour déterminer la durée d'un contrat de location à la date d'application initiale.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Nouvelles conventions comptables adoptées (suite)

- **IFRS 16, Contrats de location (suite)**

Incidence de l'adoption de la nouvelle norme sur les états financiers intermédiaires de la Société :

Le tableau qui suit présente l'incidence sommaire de la transition à l'IFRS 16 sur l'état consolidé de la situation financière au 28 octobre 2019.

	Au 27 octobre 2019 ⁽¹⁾	Effet de la transition à l'IFRS 16	Au 28 octobre 2019
	Tel que publié		Ajusté
Actifs courants			
Frais payés d'avance et autres actifs courants	20,0 \$	(0,1) \$	19,9 \$
Immobilisations corporelles	820,1	(4,8)	815,3
Actifs au titre de droits d'utilisation	—	113,8	113,8
	840,1 \$	108,9 \$	949,0 \$
Passifs courants			
Provisions	14,1 \$	(0,5) \$	13,6 \$
Portion courante des obligations locatives	—	19,8	19,8
Dette à long terme	1 381,9	(4,8)	1 377,1
Obligations locatives	—	115,4	115,4
Impôts différés	120,2	(4,3)	115,9
Provisions	1,9	(1,3)	0,6
Autres éléments de passif	129,2	(2,2)	127,0
	1 647,3 \$	122,1 \$	1 769,4 \$
Capitaux propres			
Résultats non distribués	1 069,9 \$	(13,2) \$	1 056,7 \$
	1 069,9 \$	(13,2) \$	1 056,7 \$

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

Au moment de la transition, les actifs au titre de droits d'utilisation ont été évalués au montant des obligations locatives correspondantes, ajustés du montant de loyers payés d'avance, des passifs pour contrats de location à conditions défavorables ainsi que des provisions pour contrats déficitaires. Pour certains contrats spécifiques reliés à des propriétés immobilières, la Société a fait le choix d'évaluer les actifs au titre de droits d'utilisation comme si la nouvelle norme avait été appliquée depuis la date d'entrée en vigueur de ces contrats de location, en utilisant le taux d'emprunt marginal applicable en date de transition. Les impacts rétrospectifs de ces ajustements sur l'état consolidé du résultat ont été reflétés dans les résultats non distribués à l'ouverture de la période au 28 octobre 2019.

Les actifs au titre de droits d'utilisation comptabilisés à l'ouverture au 28 octobre 2019 s'appliquent aux catégories de biens sous-jacents suivantes :

	Au 28 octobre 2019
Propriétés immobilières	111,1 \$
Autres	2,7
Actifs au titre de droits d'utilisation	113,8 \$

À la date de transition, les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements résiduels de loyers, avec l'utilisation du taux d'emprunt marginal de la Société au 28 octobre 2019 et la prise en compte de la probabilité de réalisation des options de renouvellement, selon le meilleur estimé de la Société. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré appliqué aux obligations locatives comptabilisées lors de l'adoption était de 2,89%.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Nouvelles conventions comptables adoptées (suite)

• IFRS 16, Contrats de location (suite)

Le tableau suivant démontre la réconciliation des engagements découlant de contrats de location pour l'exercice terminé le 27 octobre 2019 avec les obligations locatives comptabilisées selon l'IFRS 16 adoptée au 28 octobre 2019 :

	Au 28 octobre 2019
Engagements découlant de contrats de location (au 27 octobre 2019)	94,0 \$
Effet de l'inclusion de paiements de loyers pour les options de prolongation pour lesquelles il existe une certitude raisonnable d'exercice	59,4
Effet des composantes non-locatives comptabilisées en charges lorsqu'elles sont engagées	(17,1)
Obligations liées à des contrats de location-financement	4,8
Engagements non reportés au 27 octobre 2019	8,3
Effet initial de l'actualisation des engagements au taux d'emprunt marginal de la Société	(14,9)
Autres	0,7
Obligations locatives	135,2 \$

Incidence de l'adoption de la nouvelle norme sur les méthodes comptables relatives aux contrats de location :

À la date de passation d'un contrat qui a été conclu ou modifié à partir du 28 octobre 2019, la Société doit apprécier si ce dernier est ou contient un contrat de location en déterminant si le contrat lui confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps, en échange d'une contrepartie.

À la date de début du contrat de location, la Société doit comptabiliser un actif au titre de droits d'utilisation et une obligation locative.

L'actif au titre de droits d'utilisation est initialement évalué au coût de l'obligation locative correspondante, ajusté de tout montant de loyers versés à la date de début du contrat ou avant cette date, déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus, et, le cas échéant, majoré des coûts directs initiaux engagés. L'actif au titre de droits d'utilisation est ultérieurement évalué au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, si applicable. La durée d'amortissement sur laquelle l'actif au titre de droits d'utilisation s'amortit linéairement est établie au moindre de la durée du contrat de location et de la durée d'utilité du bien sous-jacent.

En remplacement des exigences relatives à la comptabilisation d'une provision pour contrats déficitaires et conformément aux dispositions d'IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les actifs au titre de droits d'utilisation sont soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture des états financiers s'il existe une indication de dépréciation potentielle.

L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs en utilisant le taux d'emprunt marginal de la Société à la date de passation du contrat, sauf s'il est possible de déterminer le taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les principaux paiements inclus dans l'évaluation initiale de l'obligation locative sont les paiements fixes, déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir, et les paiements de loyers variables en fonction d'un indice ou d'un taux. Par la suite, l'obligation locative est évaluée au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs, laquelle se traduit par une augmentation de la valeur comptable de l'obligation locative reflétant les intérêts et par une diminution de la valeur comptable reflétant les paiements de loyers versés.

L'obligation locative fait l'objet d'une réévaluation, avec un ajustement correspondant à l'actif au titre de droits d'utilisation, lors des situations suivantes :

- Un changement est apporté dans la durée du contrat de location et/ou dans l'appréciation d'exercer ou non une option d'achat, de prolongation ou de résiliation, auquel cas la Société réévalue l'obligation locative en actualisant les nouveaux paiements de loyers futurs au moyen d'un taux d'actualisation révisé;
- Un changement est attendu dans les paiements de loyers futurs en raison de la variation d'un indice ou d'un taux utilisé pour déterminer les paiements variables, auquel cas la Société réévalue l'obligation locative en actualisant les nouveaux paiements de loyers futurs à l'aide du même taux d'actualisation utilisé lors de son évaluation initiale; et
- Tout autre changement ne menant pas à la comptabilisation d'un contrat de location distinct, auquel cas la Société réévalue l'obligation locative en actualisant les paiements de loyers révisés sur la base d'un taux d'actualisation également révisé.

Les paiements de loyers variables qui ne sont pas fonction d'un indice ou d'un taux, et que la Société a choisi d'exclure de la définition des composantes locatives traitées sous IFRS 16, ne sont pris en compte ni dans l'évaluation initiale de l'actif au titre de droits d'utilisation, ni dans celle de l'obligation locative. Ces composantes non locatives continuent d'être comptabilisées en charges à l'état consolidé du résultat, sous le poste « Charges opérationnelles », lorsqu'elles sont engagées.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Nouvelles conventions comptables adoptées (suite)

- **IFRS 16, Contrats de location (suite)**

Tel que permis par l'IFRS 16, la Société a également fait le choix de ne pas comptabiliser d'actif au titre de droits d'utilisation et d'obligation locative pour tous les nouveaux contrats de location à court terme (définis comme ayant une durée de moins de 12 mois) ou pour ceux dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Ces contrats locatifs sont comptabilisés selon la méthode linéaire sur la durée du contrat avec la charge correspondante reflétée à l'état consolidé du résultat, sous le poste « Charges opérationnelles », lorsque engagée.

Dans le tableau consolidé des flux de trésorerie, les sorties de trésorerie se rapportant à la charge d'intérêts sur l'obligation locative ainsi que celles reliées au principal de l'obligation locative sont présentées dans les activités de financement. Les paiements de loyers au titre de contrats de location à court terme, contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et composantes non-locatives sont présentés dans les activités opérationnelles.

Incidence de l'adoption sur les estimations et jugements critiques :

L'adoption de l'IFRS 16 exige que la Société exerce son jugement et applique des estimations et hypothèses notamment dans la détermination de la durée d'un contrat de location. Pour ce faire, la Société prend en compte tous les faits et circonstances pertinents qui peuvent créer un avantage économique à exercer une option de prolongation (ou à ne pas exercer une option de résiliation). S'il est jugé avec une certitude raisonnable que la Société exercera une option de prolongation dans le futur (ou n'exercera pas une option de résiliation), l'intervalle de temps visé par ladite option sera considéré dans la durée du contrat de location. Cette appréciation de la certitude raisonnable à exercer (ou à ne pas exercer) une option est mise à jour dès lors qu'il se produit un événement ou un changement de circonstances important.

La nouvelle norme implique également la considération de nouvelles estimations et hypothèses dans la détermination du taux d'emprunt marginal de la Société qui est utilisé pour évaluer les obligations locatives.

- **Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)**

La Société a adopté les modifications apportées à l'IAS 19 « Avantages du personnel » à l'ouverture de la période au 28 octobre 2019 et a appliqué, le cas échéant, les nouvelles dispositions prévues par la norme sans impact significatif sur les états financiers consolidés intérimaires pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020.

- **IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux**

Au 28 octobre 2019, la Société a adopté l'IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ». L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intérimaires pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

3 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020				
Revenus	371,5 \$	325,8 \$	8,5 \$	705,8 \$
Charges opérationnelles	323,8	259,9	13,1	596,8
Frais de restructuration et autres coûts	3,7	5,7	3,9	13,3
Résultat opérationnel avant amortissement	44,0	60,2	(8,5)	95,7
Amortissement	36,9	15,3	2,7	54,9
Résultat opérationnel	7,1 \$	44,9 \$	(11,2) \$	40,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	47,7 \$	65,9 \$	(4,6) \$	109,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	27,6	51,8	(7,3)	72,1
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	11,5 \$	9,8 \$	5,2 \$	26,5 \$
Pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019				
Revenus	395,0 \$	336,8 \$	19,8 \$	751,6 \$
Charges opérationnelles	348,7	273,8	21,0	643,5
Frais de restructuration et autres coûts	1,3	2,9	0,2	4,4
Résultat opérationnel avant amortissement	45,0	60,1	(1,4)	103,7
Amortissement	34,5	13,3	2,3	50,1
Résultat opérationnel	10,5 \$	46,8 \$	(3,7) \$	53,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	46,3 \$	63,0 \$	(1,2) \$	108,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	29,2	50,8	(3,3)	76,7
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	24,7 \$	6,8 \$	8,6 \$	40,1 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

(1) Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts, la dépréciation d'actif, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus en lien avec des acquisitions, ainsi que la reconnaissance accélérée des revenus reportés et l'amortissement accéléré des équipements dans le cadre des ententes conclues avec The Hearst Corporation (uniquement le résultat opérationnel ajusté en ce qui concerne l'amortissement des actifs incorporels liés à des acquisitions et l'amortissement accéléré des équipements).

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

Information supplémentaire sur les revenus

Le tableau ci-bas présente la ventilation des revenus selon le type de produit et par secteur géographique, ainsi qu'un rapprochement avec les revenus par secteur:

	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Produits d'emballage		
Amériques	347,0 \$	368,4 \$
Reste du monde	24,5	26,6
	371,5	395,0
Services d'impression (1)		
Services liés aux détaillants (2)	217,3	220,2
Produits marketing	31,6	34,0
Magazines et livres	49,6	50,5
Journaux	27,3	32,1
	325,8	336,8
Médias (1)	11,8	20,9
Ventes intersectorielles	(3,3)	(1,1)
	705,8 \$	751,6 \$

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

	Au 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019
Emballage	2 235,3 \$	2 457,1 \$
Impression	964,4	945,9
Autres (3)	606,2	378,8
	3 805,9 \$	3 781,8 \$

(1) Les revenus tirés des services d'impression et médias sont majoritairement effectués en Amérique du Nord.

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

(3) Cette rubrique comprend notamment la trésorerie, les impôts sur le résultat à recevoir, les immobilisations corporelles et incorporelles, 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

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Regroupements d'entreprises

• Artisan Complete Limited

Le 10 janvier 2020, poursuivant son expansion dans le créneau de l'impression de produits marketing sur le lieu de vente, la Société a acquis la totalité des actions d'Artisan Complete Limited Inc. (« Artisan Complete »), une entreprise située à Markham, en Ontario, spécialisée dans la création d'environnements de commerce au détail stimulants, l'affichage sur le lieu de vente et l'impression grand format. La transaction s'est conclue pour un prix d'acquisition de 13,0 millions de dollars, avant déduction de certains passifs remboursés par la Société et incluant une retenue sur acquisition de 1,0 million de dollars payable 18 mois après la date de clôture de la transaction si aucune indemnité pour dommages n'est réclamée par la Société pendant la période de référence. Le prix d'acquisition demeure sujet aux ajustements habituels.

Au 26 janvier 2020, la répartition initiale du prix d'acquisition a mené à la comptabilisation d'un goodwill de 1,4 million de dollars. Le goodwill reconnu n'est pas déductible fiscalement.

Le tableau suivant présente la juste valeur préliminaire des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition :

Actifs acquis	
Actifs courants	10,1 \$
Immobilisations corporelles	4,6
Immobilisations incorporelles	3,1
Goodwill	1,4
	19,2
Passifs pris en charge	
Passifs courants	5,1
Dette à long terme (incluant la portion courante), obligations locatives et autres éléments ⁽¹⁾	4,3
Impôts différés	1,1
	10,5
	8,7 \$
Contrepartie totale	
Trésorerie déboursée	7,7 \$
Contrepartie à payer à long terme (retenue sur acquisition)	1,0
	8,7 \$

⁽¹⁾ Au 26 janvier 2020, la Société avait remboursé un montant de 3,9 millions de dollars sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres éléments.

Compte tenu de la date d'acquisition au 10 janvier 2020, les revenus et les résultats opérationnels avant amortissement générés par Artisan Complete depuis son acquisition n'ont pas eu d'impact significatif sur les résultats opérationnels consolidés de la Société pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020. La juste valeur des créances acquises de 7,6 millions de dollars est incluse dans les actifs courants reconnus lors de la comptabilisation préliminaire de la répartition du prix d'acquisition.

Cessions d'entreprises

• Vente des activités d'emballage papier et de polypropylène tissé

Le 17 janvier 2020, la Société a conclu la vente de ses activités d'emballage papier et de polypropylène tissé à Hood Packaging Corporation aux termes de l'entente définitive annoncée le 27 novembre 2019. Le périmètre de la transaction de vente couvre les actifs reliés aux activités d'emballage papier, incluant les bâtiments, des usines de Transcontinental Sibley (Iowa), Transcontinental Handford (Californie), Transcontinental Hazleton (Pennsylvanie), Transcontinental Tifton (Géorgie), ainsi que les actifs reliés aux activités d'emballage papier et de polypropylène tissé de l'usine Transcontinental Spartanburg (Caroline du Sud).

À la clôture de la transaction, la Société a reçu une contrepartie en espèces de 180,0 millions de dollars américain (235,1 millions de dollars) sujette aux ajustements habituels du fonds de roulement et contrebalancée par les coûts de transaction engagés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES (SUITE)

Cessions d'entreprises (suite)

- Vente des activités d'emballage papier et de polypropylène tissé (suite)

Contrepartie reçue relative à la vente des activités d'emballage papier et de polypropylène tissé

Trésorerie	235,1 \$
Coûts de transaction	(4,4)
Contrepartie reçue, net des coûts de transaction	230,7
Ajustements initiaux liés au fonds de roulement	1,4
Contrepartie reçue ⁽¹⁾	232,1

Actifs et passifs cédés

Actifs courants	61,9
Immobilisations corporelles	74,2
Immobilisations incorporelles	56,7
Goodwill	54,8
Passifs courants	(11,2)
Actifs et passifs cédés, montant net	236,4

Perte sur disposition avant impôts

	(4,3)
Incidence fiscale de la disposition	(11,7)
Perte sur disposition, net d'impôts	(16,0) \$

⁽¹⁾ Cette contrepartie pourrait faire l'objet d'ajustements définitifs en fonction des comptes de clôture et coûts de transaction finaux.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Coûts liés au personnel	194,9 \$	197,5 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	374,7	413,0
Autres biens et services ⁽²⁾	27,2	33,0
	596,8 \$	643,5 \$

⁽¹⁾ Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend principalement les coûts de production et de distribution liés aux fournisseurs externes.

⁽²⁾ Le poste « Autres biens et services » comprend principalement les coûts de promotion, de publicité et de télécommunications, les fournitures de bureau, les frais liés à l'immobilier ainsi que les honoraires professionnels.

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

Les frais de restructuration et autres coûts par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Réduction d'effectifs	4,7 \$	3,0 \$
Pertes reliées à la vente de certaines activités ⁽¹⁾	5,8	—
Autres éléments	2,1	0,9
Contrats déficitaires	0,4	(0,5)
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽²⁾	0,1	0,1
Autres coûts liés aux acquisitions ⁽³⁾	0,2	0,9
	13,3 \$	4,4 \$

⁽¹⁾ Inclut une perte sur disposition liée à la vente des activités d'emballage papier et de polypropylène tissé (note 4) de 4,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020.

⁽²⁾ Les coûts d'acquisition d'entreprises comprennent les coûts de transaction, principalement des frais juridiques, les commissions payées à la réussite de la transaction et autres honoraires professionnels, pour des regroupements d'entreprises potentiels ou réalisés.

⁽³⁾ Les autres coûts liés aux acquisitions comprennent les coûts en lien avec l'intégration des entreprises acquises.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement se détaille comme suit :

	Note	Trois mois clos le	
		26 janvier 2020	27 janvier 2019
Immobilisations corporelles		30,5 \$	29,8 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	2	4,7	—
Immobilisation incorporelles		19,7	20,3
		54,9	50,1
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles		5,4	5,3
		60,3 \$	55,4 \$

8 FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets se détaillent comme suit :

	Note	Trois mois clos le	
		26 janvier 2020	27 janvier 2019
Frais financiers de la dette à long terme		13,6 \$	16,2 \$
Intérêts sur obligations locatives	2	0,8	—
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies		0,6	0,6
Autres frais (revenus)		(0,6)	1,0
Gains nets de change		(0,4)	(0,1)
		14,0 \$	17,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

(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	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Résultat avant impôts sur le résultat	26,8 \$	35,9 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,52 %	26,62 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	7,1	9,6
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions ⁽²⁾	(0,2)	(2,8)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	2,2	0,9
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts non déductibles	12,8	—
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	(2,6)	0,2
Autres	1,0	(0,1)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	20,3 \$	7,8 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	15,2 \$	13,5 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,4)	(4,6)
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts, excluant l'incidence fiscale de la disposition	(2,2)	(1,1)
Incidence fiscale de la disposition	11,7	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	20,3 \$	7,8 \$

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

⁽²⁾ La provision d'impôt américaine de la Société pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020, ainsi que les actifs et passifs d'impôt en découlant, a été établie en fonction de la législation fiscale (« Internal Revenue Code ») et les règlements connexes présentement en vigueur. Le U.S. Treasury Department, l'Internal Revenue Service (« IRS ») et d'autres organismes de normalisation émettront éventuellement d'autres directives (de telles directives pouvant avoir une application rétroactive) sur la manière dont les dispositions de la Loi seront appliquées ou administrées. Ces directives pourraient conduire à une interprétation très différente de la nôtre. Au fur et à mesure que lesdites directives seront publiées par l'IRS ou tout autre organisme de normalisation, nous pourrions refaire les analyses des données pertinentes et potentiellement apporter des ajustements aux montants enregistrés. Ces ajustements pourraient affecter notre situation financière, nos résultats d'exploitation ainsi que notre taux effectif d'imposition dans la période au cours de laquelle les ajustements seront effectués.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

10 DETTE A LONG TERME

Facilités de crédit

Le 17 janvier 2020, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit, au montant disponible de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit jusqu'en février 2025, selon les mêmes modalités.

Au 26 janvier 2020, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 432,9 millions de dollars.

Instruments de couverture

Au 26 janvier 2020, la Société avait désigné un montant de 468,9 millions de dollars américains (616,2 millions de dollars) de prêts à terme et des facilités de crédit existantes en dollars américains comme instrument de couverture de l'investissement net dans ses établissements étrangers. Par conséquent, au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2020, un montant de 0,8 million de dollars de gains de change a été reclassé dans les autres éléments du résultat global.

La Société a conclu des swaps de taux d'intérêt au cours de l'exercice 2019 dans le but de se couvrir contre les risques de variations futures de taux d'intérêt pour un montant de 450,0 millions de dollars américains de certains de ses prêts à terme jusqu'à leur échéance respective. La Société applique la comptabilité de couverture de flux de trésorerie en désignant ces contrats de swap comme élément de couverture. Par conséquent, au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2020, la variation de juste valeur de ces instruments de couverture, d'un montant de 0,2 million de dollars, a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2020, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

11 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

Les composantes des autres éléments du passif se détaillent comme suit :

	Note	Au 26 janvier 2020	Au 27 octobre 2019 ⁽¹⁾
Revenus reportés		4,0 \$	4,6 \$
Charges à payer et autres passifs		5,9	18,6
Rémunération à base d'actions	14	7,6	9,4
Passif au titre des régimes à prestations définies		78,3	81,7
Instruments financiers dérivés		14,8	14,9
		110,6 \$	129,2 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

12 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020 :

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 27 octobre 2019	73 360 754	622,9 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	500	—
Actions rachetées et annulées	(449 900)	(3,8)
Levée d'options d'achat d'actions	135 240	1,9
Solde au 26 janvier 2020	73 046 594	621,0
Actions catégorie B		
Solde au 27 octobre 2019	13 979 626	19,0
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(500)	—
Solde au 26 janvier 2020	13 979 126	19,0
	87 025 720	640,0 \$

Rachat d'actions

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 1^{er} octobre 2019 et le 30 septembre 2020, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 2 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 190 560 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.

La Société avait 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 1^{er} octobre 2018 et le 30 septembre 2019, ou une date antérieure si l'offre était complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 189 344 actions catégorie B. Les rachats ont été faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2020, la Société a racheté et annulé 449 900 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,70 \$, pour une contrepartie totale en espèce de 7,1 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 3,3 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 26 janvier 2020.

Au cours de la période de trois mois close le 27 janvier 2019, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 27 janvier 2019.

Dividendes

Des dividendes de 0,22 \$ et 0,21 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

13 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement des composantes utilisées dans le calcul du résultat net de base et dilué par action :

	Trois mois clos le	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Numérateur		
Résultat net	6,4 \$	28,1 \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	87,3	87,3
Effet dilutif des options d'achat d'actions	—	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	87,3	87,4

Au 26 janvier 2020, il n'existait plus aucune option d'achat d'actions en circulation. Au 27 janvier 2019, toutes les options d'achat d'actions étaient incluses dans le calcul du résultat net dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

14 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs

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.

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 27 octobre 2019	435 890	868 893
Unités attribuées	106 736	422 162
Unités annulées	(5 126)	(46 737)
Unités payées	(8 115)	(247 564)
Unités converties	6 805	—
Dividendes versés en unités	(3 416)	8 683
Solde au 26 janvier 2020	532 774	1 005 437

Au 26 janvier 2020, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 10,8 millions de dollars (13,4 millions au 27 octobre 2019). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019 ont été de 1,0 million de dollars et 1,5 million, respectivement. Des montants de 3,6 millions de dollars et 7,3 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019, respectivement.

Régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs

La Société offre un régime d'unités d'actions différées 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 unités d'actions différées ou une combinaison des deux.

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 27 octobre 2019		291 271
Rémunération des administrateurs		12 216
Dividendes versés en unités		4 057
Solde au 26 janvier 2020		307 544

Au 26 janvier 2020, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 5,1 millions de dollars (4,7 millions au 27 octobre 2019). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019 ont été de 0,4 million de dollars et 0,4 million, respectivement. Un montant négligeable et de 0,5 million de dollars ont été payés en vertu de ce régime pour la périodes de trois mois closes le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019.

Régime d'options d'achat d'actions

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020:

	Nombre d'options	Moyenne
		pondérée des prix de levée
Options en cours au début de l'exercice	135 240	11,33 \$
Levées	(135 240)	11,33
Options en cours et pouvant être levées à la fin de l'exercice	—	— \$

Au 26 janvier 2020, le solde des options d'achat d'actions disponible pour attributions futures en vertu du régime était de 3 583 635.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

15 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 2019	(9,8) \$	(9,1) \$	31,1 \$	(38,1) \$	(25,9) \$
Variation nette des gains, déduction faite des impôts sur le résultat	0,3	0,6	7,5	3,0	11,4
Solde au 26 janvier 2020	(9,5) \$	(8,5) \$	38,6 \$	(35,1) \$	(14,5) \$
Solde au 28 octobre 2018	0,2 \$	(3,8) \$	39,3 \$	(24,9) \$	10,8 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(0,1)	(3,4)	15,3	(2,3)	9,5
Solde au 27 janvier 2019	0,1 \$	(7,2) \$	54,6 \$	(27,2) \$	20,3 \$

Au 26 janvier 2020, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2020	2021	2022	2023	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	— \$	(0,7) \$	(7,7) \$	(4,5) \$	(12,9) \$
Impôts sur le résultat	—	(0,2)	(2,0)	(1,2)	(3,4)
	— \$	(0,5) \$	(5,7) \$	(3,3) \$	(9,5) \$

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	
	26 janvier 2020	27 janvier 2019
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(19,6) \$	(19,2) \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	24,2	16,0
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	(0,6)	0,1
	4,0 \$	(3,1) \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,1 % au 27 octobre 2019 à 2,9 % au 26 janvier 2020 au Canada, et de 3,30 % au 27 octobre 2019 à 3,20 % au 26 janvier 2020 aux États Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été globalement supérieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation qui est passé de 3,9 % au 28 octobre 2018 à 3,7 % au 27 janvier 2019 au Canada, et de 4,50 % au 28 octobre 2018 à 4,30% au 27 janvier 2019 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 pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

16 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, et des créditeurs et des 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'intérêts 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 et les contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises. 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. Le modèle d'évaluation des contreparties conditionnelles tient compte de la valeur actualisée des paiements attendus par application d'un taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. Le paiement attendu est déterminé en évaluant les divers scénarios de réalisation des seuils de performance financière préétablis, le montant à payer aux termes de chaque scénario et la probabilité de réalisation de chacun de ces scénarios.

La Société présente une hiérarchie des justes valeurs sur trois niveaux qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur.

La juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans les trois niveaux suivants est évaluée comme suit :

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

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

	Au 26 janvier 2020		Au 27 octobre 2019	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	1,2 \$	1,2 \$	1,8 \$	1,8 \$
Contrats de swaps de taux d'intérêt à l'actif	0,8	0,8	—	—
Contreparties conditionnelles	(10,7)	(10,7)	(10,6)	(10,6)
Dette à long terme	(1 422,0)	(1 385,2)	(1 419,4)	(1 383,1)
Contrats de swaps de taux d'intérêt au passif	(14,5)	(14,5)	(14,8)	(14,8)
Contrats de change à terme au passif	(0,8)	(0,8)	(0,5)	(0,5)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs, à l'exception des contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises qui sont classées dans le niveau 3. Au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2020, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

Analyse de sensibilité des instruments financiers de niveau 3

Au 26 janvier 2020, toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de 10 % des seuils de performance financière prévus des entreprises acquises se serait traduite par une diminution du résultat net de 6,8 millions de dollars. Une diminution de 10 % des seuils de performance financière prévus se serait traduite par une augmentation du résultat net de 6,1 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 26 janvier 2020 et le 27 janvier 2019

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

16 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

La variation des instruments financiers de niveau 3 se détaille comme suit pour la période de trois mois close le :

	26 janvier 2020
Solde au début de la période	(10,6) \$
Variation du cours de change	(0,1)
Solde à la fin de la période	(10,7) \$

17 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Remboursement des Prêts à terme

Le 3 février 2020, la Société a remboursé 50,0 millions de dollars américains (66,4 millions de dollars) sur la tranche A des prêts à terme en dollars américains.

Le 18 février 2020, la Société a remboursé en totalité les tranches G et H des prêts à terme en dollars canadiens d'un montant de 150,0 millions de dollars chacune.