

Pour diffusion immédiate

Transcontinental inc. annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2021

Faits saillants

- Croissance interne des ventes importante et hausse de la profitabilité dans le secteur de l'emballage, et contrôle des coûts rigoureux dans le secteur de l'impression.
- Revenus de 622,7 millions \$ pour le trimestre clos le 24 janvier 2021; résultat opérationnel de 47,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 27,7 millions \$ (0,32 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 105,7 millions \$ pour le trimestre clos le 24 janvier 2021; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 68,6 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 43,8 millions \$ (0,50 \$ par action).
- Solide situation financière avec 182,0 millions \$ de liquidités et accès à 428,5 millions \$ de facilités de crédit inutilisées pour un total de 610,5 millions \$ de liquidités disponibles.
- Amélioration du ratio d'endettement net⁽¹⁾ à 1,8x à la suite de la diminution de l'endettement net de 45,9 millions \$ au cours du premier trimestre.
- Révision favorable de la cote de crédit de l'entreprise de la part de l'agence de notation Standard & Poor's, passant de BBB- / perspectives négatives à BBB- / perspectives stables.
- Nommée au classement de 2021 des 100 sociétés les plus durables au monde de Corporate Knights et parmi les 50 entreprises avec le plus faible risque ESG selon la firme Sustainalytics.

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

Montréal, le 25 février 2021 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice 2021 clos le 24 janvier 2021.

« Je suis très satisfait de notre performance du premier trimestre, qui s'avère de bon augure pour l'exercice financier 2021, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Ces résultats témoignent, encore une fois, de la pertinence de notre stratégie, de la résilience de notre modèle d'affaires, de notre excellence opérationnelle ainsi que d'une gestion responsable de l'ensemble de nos activités.

« Notre secteur de l'emballage, moteur principal de notre croissance, a enregistré au cours du trimestre une croissance interne des ventes au-delà de nos attentes. Celle-ci s'explique par la demande de nos clients qui demeure soutenue, des revenus provenant de contrats signés et l'introduction de nouveaux produits sur le marché au cours des trimestres précédents. De plus, les gains d'efficacité ont contribué à améliorer la profitabilité du secteur par rapport à l'an dernier. Afin d'alimenter notre croissance interne des ventes, nous poursuivons nos investissements en recherche et développement, principalement dans des emballages durables qui contribuent à l'économie circulaire du plastique. Nous sommes d'ailleurs fiers que notre emballage compostable pour les capsules de café de Maxwell House Canada ait été récemment [reconnu](#) par la Packaging Association of Canada.

« Notre secteur de l'impression a continué de démontrer sa résilience alors que les activités de plusieurs de nos clients continuent d'être touchées par la pandémie. Nos mesures de réduction de coûts nous ont permis de continuer de dégager une solide marge opérationnelle ainsi que d'importants flux de trésorerie. Tout en demeurant prudents quant à l'évolution de la COVID-19 ainsi que des restrictions mises en place afin de contrôler sa propagation, nous croyons être en mesure d'augmenter graduellement les volumes d'impression au cours des prochains trimestres. Enfin, notre secteur des médias a continué d'obtenir d'excellents résultats.

« En conclusion, notre performance du premier trimestre ainsi que notre solide position financière nous donnent l'élan et la capacité de poursuivre avec confiance notre stratégie d'investissement axée sur la croissance interne des ventes ainsi que sur des acquisitions stratégiques et ciblées. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2021	T1-2020	Variation en %
Revenus	622,7 \$	705,8 \$	(11,8) %
Résultat opérationnel avant amortissement	100,9	95,7	5,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾	105,7	109,0	(3,0)
Résultat opérationnel	47,2	40,8	15,7
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	68,6	72,1	(4,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	27,7	6,4	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,32	0,07	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾	43,8	42,8	2,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action⁽¹⁾	0,50	0,49	2,0

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

Résultats du premier trimestre de l'exercice 2021

Les revenus ont diminué de 83,1 millions \$, soit de 11,8 %, passant de 705,8 millions au premier trimestre de 2020 à 622,7 millions pour la même période en 2021. Cette diminution est particulièrement attribuable à une baisse de volume dans le secteur de l'impression en raison de l'incidence de la pandémie de la COVID-19 ainsi qu'à la disposition des activités d'emballage papier, vendues vers la fin du premier trimestre de l'année dernière. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par la forte croissance interne des revenus dans le secteur de l'emballage et par les revenus générés par l'acquisition d'Artisan Complete Limited dans le secteur de l'impression.

Le résultat opérationnel a augmenté de 6,4 millions \$, soit de 15,7 %, passant de 40,8 millions au premier trimestre de 2020 à 47,2 millions au premier trimestre de 2021. L'augmentation du résultat opérationnel s'explique par la croissance interne au sein du secteur d'emballage. De plus, dans le secteur de l'impression, des initiatives pour optimiser l'efficacité opérationnelle et la Subvention salariale d'urgence du Canada ont permis de contrebalancer majoritairement la réduction du volume.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 3,5 millions \$, soit de 4,9 %, passant de 72,1 millions au premier trimestre de 2020 à 68,6 millions au premier trimestre de 2021. La baisse s'explique principalement par une diminution du résultat opérationnel ajusté dans le secteur de l'impression, partiellement contrebalancée par une hausse du résultat opérationnel ajusté dans le secteur de l'emballage.

Dans le secteur de l'emballage, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 3,1 millions \$, soit de 11,2 %, passant de 27,6 millions au premier trimestre de 2020 à 30,7 millions au premier trimestre de 2021, malgré la disposition des activités d'emballage papier. Cette augmentation est principalement due à une augmentation de la demande dans la plupart de nos segments ainsi qu'aux gains d'efficacité du secteur. Celle-ci a été partiellement contrebalancée par l'effet temporaire défavorable de la hausse importante et rapide du prix de la résine.

Dans le secteur de l'impression, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 5,5 millions \$, soit de 10,6 %, passant de 51,8 millions au premier trimestre de 2020 à 46,3 millions au premier trimestre de 2021. Cette diminution est due à une baisse de volume dans nos principaux segments d'impression causée par les effets de la pandémie de la COVID-19. Les initiatives de réduction de coûts prises par le secteur combinées à la Subvention salariale d'urgence du Canada ont partiellement contrebalancé cette baisse.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 21,3 millions \$, passant de 6,4 millions au premier trimestre de 2020 à 27,7 millions au premier trimestre de 2021. Cette augmentation est majoritairement due à la charge d'impôt engendrée par la vente des activités d'emballage papier au premier trimestre de 2020, la hausse du résultat opérationnel, ainsi qu'à la baisse des frais financiers nets à la suite de la réduction de l'endettement net et à un taux d'intérêt moyen pondéré moins élevé. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,07 \$ à 0,32 \$ respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 1,0 million \$, soit de 2,3 %, passant de 42,8 millions au premier trimestre de 2020 à 43,8 millions au premier trimestre de 2021. Cette augmentation s'explique surtout par la baisse des frais financiers nets à la suite de la réduction de l'endettement net et un taux d'intérêt moyen pondéré moins élevé, ainsi que la baisse des impôts sur le résultat ajusté. Cette hausse est partiellement contrebalancée par la baisse du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,49 \$ à 0,50 \$ respectivement.

Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, la grande majorité de nos activités soutient la chaîne d'approvisionnement des détaillants alimentaires et de produits de consommation courante qui continuent de générer une forte demande dans le contexte de la pandémie de la COVID-19. Malgré les incertitudes liées à la pandémie, nous prévoyons une croissance interne des revenus pour l'exercice 2021 à la suite de la signature de nouveaux contrats et de l'introduction de nouveaux produits sur le marché. La hausse importante et rapide du prix de la résine observée récemment devrait avoir un effet négatif sur la rentabilité du secteur. En excluant l'effet de la résine et de la disposition de nos activités d'emballage papier, nous prévoyons une légère hausse du résultat opérationnel par rapport à l'exercice précédent, en raison de nos initiatives d'efficacité opérationnelle et d'une croissance interne des revenus anticipée. Par ailleurs, l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain au cours de la dernière année devrait avoir un effet négatif sur les prochains trimestres au chapitre des revenus et du résultat opérationnel.

Pour le secteur de l'impression, les effets de la pandémie devraient continuer de toucher négativement plusieurs de nos clients, ce qui devrait avoir des incidences négatives sur nos revenus pendant la première moitié de l'exercice 2021. Les initiatives d'efficacité opérationnelle et la continuation, dans une moindre mesure, de la Subvention salariale d'urgence du Canada devraient permettre d'atténuer l'effet de la baisse de volume sur notre résultat opérationnel. Avec une reprise graduelle du volume d'impression, nous prévoyons une croissance interne des revenus pour la deuxième moitié de l'exercice 2021. En excluant les montants liés à la Subvention salariale d'urgence du Canada, nous prévoyons une croissance du résultat opérationnel durant l'exercice 2021 par rapport à l'exercice 2020.

Finalement, malgré les effets de la pandémie, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie. Ceci devrait nous permettre de réduire notre endettement net, tout en nous laissant la flexibilité pour poursuivre notre stratégie d'investissement axée sur la croissance interne ainsi que sur 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 24 janvier 2021.

Termes utilisés	Définitions
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs.
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus.
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés.
Endettement net	Somme de la dette à long terme, de la portion courante de la dette à long terme, des obligations locatives et de la portion courante des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Résultat opérationnel	47,2 \$	40,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	4,8	13,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	16,6	18,0
Résultat opérationnel ajusté	68,6 \$	72,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	37,1	36,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	105,7 \$	109,0 \$

(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			
	24 janvier 2021		26 janvier 2020	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	27,7 \$	0,32 \$	6,4 \$	0,07 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	3,5	0,04	22,8	0,26
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	12,6	0,14	13,6	0,16
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	43,8 \$	0,50 \$	42,8 \$	0,49 \$

(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 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Dette à long terme	578,9 \$	790,4 \$
Portion courante de la dette à long terme	337,7	229,7
Obligations locatives	130,7	132,0
Portion courante des obligations locatives	22,7	22,8
Trésorerie	(182,0)	(241,0)
Endettement net	888,0 \$	933,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	496,1 \$	499,4 \$
Ratio d'endettement net	1,8 x	1,9 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 6 avril 2021 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 22 mars 2021.

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

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 2020 et le 30 septembre 2021, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 320 actions catégorie B. Dans le cadre de ce programme de rachat, la Société n'a procédé à aucun rachat d'action à ce jour.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre de 2021, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 25 février 2021 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 45 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte près de 8000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été d'environ 2,6 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 25 octobre 2020. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, 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, la capacité de la Société de générer une croissance interne dans des industries hautement concurrentielles, la capacité de la Société à compléter des acquisitions dans le secteur de l'emballage et de les intégrer adéquatement, l'incapacité de maintenir ou d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'éviter les perturbations pouvant nuire à sa capacité de respecter les échéanciers, la cybersécurité et la protection des données, l'environnement politique et social ainsi que les changements au niveau réglementaire ou législatif, notamment en matière environnementale ou de distribution de porte en porte, 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, 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, la protection de ses droits de propriété intellectuelle, 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, le recrutement et la rétention du talent dans certains secteurs géographiques et d'activités, la fiscalité, les taux d'intérêt et l'incidence de la pandémie de la COVID-19 sur ses activités, ses installations et ses résultats financiers, les changements dans les habitudes de consommation des consommateurs et les changements sur les activités et la situation financière des clients de la Société découlant de la pandémie de la COVID-19 et l'efficacité des plans et des mesures mis en place en réponse à cet égard. 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 25 octobre 2020 ainsi que dans la plus récente *Notice annuelle*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou d'acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 25 février 2021. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables sur les valeurs mobilières en matière d'exonération. Les énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 25 février 2021. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

Pour renseignements :

Médias

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 24 janvier 2021

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 24 janvier 2021. 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 #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 24 janvier 2021. 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) et la dépréciation d'actifs.
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⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles issues 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⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés.
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⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés.
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 32 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 25 octobre 2020.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions.

Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 25 octobre 2020* 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 25 février 2021.

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

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 25 février 2021. 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 45 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte près de 8000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été d'environ 2,6 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 25 octobre 2020. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2021	T1-2020	Variation en %
Revenus	622,7 \$	705,8 \$	(11,8) %
Résultat opérationnel avant amortissement	100,9	95,7	5,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	105,7	109,0	(3,0)
Résultat opérationnel	47,2	40,8	15,7
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	68,6	72,1	(4,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	27,7	6,4	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,32	0,07	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	43,8	42,8	2,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,50	0,49	2,0

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

- Croissance interne des ventes importante et hausse de la rentabilité dans le secteur de l'emballage, et contrôle des coûts rigoureux dans le secteur de l'impression.
- Revenus de 622,7 millions \$ pour le trimestre clos le 24 janvier 2021; résultat opérationnel de 47,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 27,7 millions \$ (0,32 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 105,7 millions \$ pour le trimestre clos le 24 janvier 2021; résultat opérationnel ajusté de 68,6 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 43,8 millions \$ (0,50 \$ par action).
- Solide situation financière avec 182,0 millions \$ de liquidités et accès à 428,5 millions \$ de facilités de crédit inutilisées pour un total de 610,5 millions \$ de liquidités disponibles.
- Amélioration du ratio d'endettement net à 1,8x à la suite de la diminution de l'endettement net de 45,9 millions \$ au cours du premier trimestre.
- Révision favorable de la cote de crédit de l'entreprise de la part de l'agence de notation Standard & Poor's, passant de BBB- / perspectives négatives à BBB- / perspectives stables.
- Nommée au classement de 2021 des 100 sociétés les plus durables au monde de Corporate Knights et parmi les 50 entreprises avec le plus faible risque ESG selon la firme Sustainalytics.

PRÉAMBULE - IMPACT COVID-19

Dès le début du mois de mars 2020, la Société a déployé activement un plan de gestion de crise et de communication à l'échelle de l'entreprise qui a permis d'assurer la sécurité des employés tout en assurant la continuité des services pour nos clients. Depuis, la Société surveille étroitement l'évolution de la pandémie de la COVID-19 et les recommandations des gouvernements et agit rapidement en adaptant ses mesures de sécurité au besoin.

La pandémie continue de perturber plusieurs secteurs de l'économie mondiale. Dans le secteur de l'emballage, qui représente plus de la moitié des revenus de la Société, la grande majorité des opérations soutiennent la chaîne d'approvisionnement pour les détaillants alimentaires et de produits de consommation courante, un secteur qui continue d'être en forte demande. Dans le secteur de l'impression, l'impact négatif sur les revenus demeure, bien qu'une reprise graduelle du volume se poursuive et que la Subvention salariale d'urgence du Canada permette d'en mitiger l'impact financier.

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

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

Tableau #2 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Résultat opérationnel	47,2 \$	40,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	4,8	13,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	16,6	18,0
Résultat opérationnel ajusté	68,6 \$	72,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	37,1	36,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	105,7 \$	109,0 \$

(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			
	24 janvier 2021		26 janvier 2020	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	27,7 \$	0,32 \$	6,4 \$	0,07 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	3,5	0,04	22,8	0,26
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	12,6	0,14	13,6	0,16
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	43,8 \$	0,50 \$	42,8 \$	0,49 \$

(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 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Dettes à long terme	578,9 \$	790,4 \$
Portion courante de la dette à long terme	337,7	229,7
Obligations locatives	130,7	132,0
Portion courante des obligations locatives	22,7	22,8
Trésorerie	(182,0)	(241,0)
Endettement net	888,0 \$	933,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	496,1 \$	499,4 \$
Ratio d'endettement net	1,8 x	1,9 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont diminué de 83,1 millions \$, soit de 11,8 %, passant de 705,8 millions au premier trimestre de 2020 à 622,7 millions pour la même période en 2021. Cette diminution est particulièrement attribuable à une baisse de volume dans le secteur de l'impression en raison de l'incidence de la pandémie ainsi qu'à la disposition des activités d'emballage papier, vendues vers la fin du premier trimestre de l'année dernière. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par la croissance interne dans le secteur de l'emballage et par l'acquisition d'Artisan Complete Limited dans le secteur de l'impression. 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 79,8 millions \$ au premier trimestre de 2021, soit de 13,4 %, comparativement à la même période en 2020. Cette diminution provient de la baisse de volume dans le secteur de l'impression, de la vente des activités d'emballage papier, des mesures prises par la Société pour réduire les coûts et améliorer son efficacité opérationnelle ainsi que de la Subvention salariale d'urgence du Canada.

Les frais de restructuration et autres coûts ont baissé de 8,5 millions \$, passant d'une charge de 13,3 millions au premier trimestre de 2020 à une charge de 4,8 millions au premier trimestre de 2021. L'effet favorable est principalement attribuable à une baisse des coûts de réduction d'effectifs au sein du secteur d'impression et à des coûts liés à la vente des activités d'emballage papier au premier trimestre de 2020.

L'amortissement a baissé de 1,2 million \$, passant de 54,9 millions au premier trimestre de 2020 à 53,7 millions au premier trimestre de 2021. Cette baisse est majoritairement causée par l'effet de la disposition des activités d'emballage papier, partiellement contrebalancée par une augmentation des dépenses en capital au sein des deux principaux secteurs.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 6,4 millions \$, soit de 15,7 %, passant de 40,8 millions au premier trimestre de 2020 à 47,2 millions au premier trimestre de 2021. L'augmentation du résultat opérationnel s'explique par la croissance interne au sein du secteur d'emballage. De plus, dans le secteur de l'impression, des initiatives pour optimiser l'efficacité opérationnelle et la Subvention salariale d'urgence du Canada ont permis de majoritairement contrebalancer la réduction du volume.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 3,5 millions \$, soit de 4,9 %, passant de 72,1 millions au premier trimestre de 2020 à 68,6 millions au premier trimestre de 2021. 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 3,2 millions \$, passant de 14,0 millions au premier trimestre de 2020 à 10,8 millions au premier trimestre de 2021. Cette diminution s'explique par une réduction de l'endettement net et un taux d'intérêt moyen pondéré moins élevé.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 11,7 millions \$, passant de 20,3 millions au premier trimestre de 2020 à 8,6 millions au premier trimestre de 2021. Cette diminution est principalement attribuable à la charge d'impôt enregistrée sur le revenu imposable (base fiscale) engendré par la vente des activités d'emballage papier en janvier 2020.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué de 1,3 million \$, passant de 15,2 millions au premier trimestre de 2020, soit un taux d'imposition effectif de 26,1 %, à 13,9 millions au premier trimestre de 2021, ou un taux d'imposition effectif de 24,0 %. Cette baisse du taux d'imposition est surtout attribuable à la répartition géographique du résultat opérationnel avant impôts ajusté.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 21,3 millions \$, passant de 6,4 millions au premier trimestre de 2020 à 27,7 millions au premier trimestre de 2021. Cette augmentation est majoritairement due à la charge d'impôt engendrée par la vente des activités d'emballage papier au premier trimestre de 2020, la hausse du résultat opérationnel ainsi qu'à la baisse des frais financiers nets comparativement à ceux de la même période de l'année dernière. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,07 \$ à 0,32 \$ respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 1,0 million \$, soit de 2,3 %, passant de 42,8 millions au premier trimestre de 2020 à 43,8 millions au premier trimestre de 2021. Cette augmentation s'explique surtout par la baisse des frais financiers nets ainsi que celle des impôts sur le résultat ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,49 \$ à 0,50 \$ respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus ajustés - Premier trimestre de 2020	371,5 \$	325,8 \$	8,5 \$	705,8 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(52,4)	6,5	—	(45,9)
Activités existantes				
Taux de change	(3,0)	0,1	—	(2,9)
Croissance interne (décroissance)	21,1	(58,0)	2,6	(34,3)
Revenus ajustés - Premier trimestre de 2021	337,2 \$	274,4 \$	11,1 \$	622,7 \$
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2020	27,6 \$	51,8 \$	(7,3) \$	72,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(0,7)	(0,2)	—	(0,9)
Activités existantes				
Taux de change	(0,3)	0,2	—	(0,1)
Rémunération à base d'actions	—	—	(3,5)	(3,5)
Croissance interne (décroissance)	4,1	(5,5)	2,4	1,0
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2021	30,7 \$	46,3 \$	(8,4) \$	68,6 \$

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

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont baissé de 34,3 millions \$, soit de 9,2 %, passant de 371,5 millions au premier trimestre de 2020 à 337,2 millions au premier trimestre de 2021. Cette baisse est majoritairement due à la vente de nos activités d'emballage papier en janvier 2020 qui a eu un effet défavorable de 52,4 millions. En ce qui concerne la croissance interne de 21,1 millions, celle-ci est principalement due à une augmentation des volumes de production dans la plupart de nos segments, notamment ceux destinés aux marchés de la consommation courante ainsi qu'aux détaillants de la chaîne d'approvisionnement alimentaire. De plus, l'augmentation du prix de la résine a également eu un effet positif sur nos revenus.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 3,1 millions \$, soit de 11,2 %, passant de 27,6 millions au premier trimestre de 2020 à 30,7 millions au premier trimestre de 2021. Cette augmentation est principalement due à une demande plus élevée de produits d'emballage pour l'alimentation et les biens de consommation courante, ainsi qu'aux gains d'efficacité dans le secteur. Celle-ci a été partiellement contrebalancée par l'effet temporaire défavorable de la hausse importante et rapide du prix de la résine. Conséquemment, la marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 7,4 % au premier trimestre de 2020 à 9,1 % au premier trimestre de 2021.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 51,4 millions \$, soit de 15,8 %, passant de 325,8 millions au premier trimestre de 2020 à 274,4 millions au premier trimestre de 2021. La décroissance interne de 58,0 millions est principalement due à une baisse de volume dans la plupart des segments particulièrement dans les marchés de la vente au détail et de la distribution en raison de l'effet de la pandémie causant une réduction des activités d'impression. La décroissance interne a été partiellement contrebalancée par l'effet positif de l'acquisition d'Artisan Complete Limited en janvier 2020.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 5,5 millions \$, soit de 10,6 %, passant de 51,8 millions au premier trimestre de 2020 à 46,3 millions au premier trimestre de 2021. Cette diminution est due à une baisse de volume dans nos principaux segments d'impression causée par l'effet de la pandémie. Les initiatives de réduction de coûts prises par le secteur combinées à l'effet de la Subvention salariale d'urgence du Canada ont partiellement contrebalancé cette baisse. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a légèrement augmenté, passant de 15,9 % au premier trimestre de 2020 à 16,9 % au premier trimestre de 2021.

Autres

Les revenus ont augmenté de 2,6 millions \$, passant de 8,5 millions au premier trimestre de 2020 à 11,1 millions au premier trimestre de 2021. Cette hausse est principalement due à une augmentation de volume dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 1,1 million \$, soit de 15,1 % passant de -7,3 millions au premier trimestre de 2020 à -8,4 millions au premier trimestre de 2021, principalement en raison de la variation défavorable de la charge reliée à la rémunération à base d'actions. Celle-ci a été partiellement contrebalancée par la hausse du résultat opérationnel ajusté du secteur des médias en raison de l'augmentation du volume, ainsi que par les initiatives de réduction de coûts au siège social.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Le tableau #4 présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société ainsi que certaines données financières qui ne sont pas définies par les IFRS pour chacun des huit derniers trimestres.

Tableau #4 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2021		2020				2019			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2		
Revenus	622,7	\$ 655,7	\$ 587,4	\$ 625,1	\$ 705,8	\$ 790,9	\$ 728,9	\$ 767,4		
Revenus ajustés ⁽¹⁾	622,7	655,7	587,4	625,1	705,8	779,2	728,9	767,4		
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽²⁾	100,9	134,9	130,1	97,3	95,7	206,9	107,2	93,7		
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	105,7	146,8	139,3	104,3	109,0	139,1	112,9	115,7		
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	17,0 %	22,4 %	23,7 %	16,7 %	15,4 %	17,9 %	15,5 %	15,1 %		
Résultat opérationnel ⁽²⁾	47,2	\$ 81,2	\$ 75,3	\$ 44,1	\$ 40,8	\$ 156,2	\$ 56,6	\$ 43,1		
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	68,6	110,1	102,1	68,5	72,1	106,8	80,9	83,6		
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	11,0 %	16,8 %	17,4 %	11,0 %	10,2 %	13,7 %	11,1 %	10,9 %		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ⁽²⁾	27,7	\$ 51,3	\$ 48,3	\$ 25,7	\$ 6,4	\$ 112,3	\$ 3,4	\$ 22,3		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action ⁽²⁾	0,32	0,59	0,56	0,30	0,07	1,28	0,04	0,26		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	43,8	72,4	68,2	43,6	42,8	69,9	52,2	52,6		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,50	0,83	0,78	0,50	0,49	0,80	0,60	0,60		
En % de l'exercice	—	% 32	% 30	% 19	% 19	% 31	% 24	% 24		

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

(2) Les résultats 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 la méthode de transition 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. De ce fait, les trimestres antérieurs à cette date n'ont pas été ajustés.

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 liée à la rémunération à base d'actions.

En excluant l'incidence des éléments ci-dessus mentionnés, nous constatons une diminution de la croissance interne en raison du recul du secteur de l'impression et une augmentation de la rentabilité dans le secteur de l'emballage.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #5 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
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	102,4 \$	108,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(8,6)	(28,6)
Impôts sur le résultat payés	(9,1)	(16,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	84,7 \$	63,7 \$
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(27,3) \$	(23,1) \$
Cessions d'immobilisations corporelles	0,1	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles	(4,5)	(4,4)
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	—	(7,7)
Cessions d'entreprises	—	232,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(31,7) \$	197,0 \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(83,4)	(8,3)
Augmentation nette des facilités de crédit	3,4	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme	(7,6)	(13,2)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(5,4)	(5,2)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,9)	(0,6)
Levée d'options d'achat d'actions	—	1,7
Rachat d'actions	—	(7,1)
Dividendes	(19,6)	(19,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(113,5) \$	(51,9) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	1,5 \$	2,1 \$
Variation nette de la trésorerie	(59,0) \$	210,9 \$

Situation financière	Au 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Endettement net ⁽¹⁾	888,0 \$	933,9 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	1,8 x	1,9 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Négatives	Négatives
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Négatives ⁽²⁾	Négatives
États consolidés de la situation financière	Au 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Actif courant	907,9 \$	1 024,7 \$
Passif courant	727,1	677,5
Actif total	3 408,1	3 598,4
Passif total	1 691,3	1 859,8

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

(2) Le 9 février 2021, l'agence de notation Standard & Poor's (S&P Global Ratings) a fait passer les perspectives de la cote de crédit de la Société de négatives à stables.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PREMIER TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté de 21,0 millions \$, passant de 63,7 millions au premier trimestre de 2020 à 84,7 millions au premier trimestre de 2021. Cette variation est majoritairement attribuable à l'effet favorable des éléments hors caisse liés aux opérations qui s'explique surtout par une réduction des inventaires au cours du premier trimestre de 2021.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un encaissement de 197,0 millions \$ au premier trimestre de 2020 à un déboursé de 31,7 millions au premier trimestre de 2021. Cette variation s'explique majoritairement par un encaissement de 180 millions \$ américains (235,1 millions canadiens) au premier trimestre de 2020 en lien avec la vente à Hood Packaging Corporation des activités d'emballage papier.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 51,9 millions \$ au premier trimestre de 2020 à un déboursé de 113,5 millions au premier trimestre de 2021. Cette variation est majoritairement attribuable au remboursement de la dette à long terme au premier trimestre de 2021.

Instruments d'emprunt

Au 24 janvier 2021, un montant de 3,4 millions \$ avait été prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 428,5 millions. L'endettement net est passé de 933,9 millions au 25 octobre 2020 à 888,0 millions au 24 janvier 2021. Cette baisse s'explique majoritairement par les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 1,8x au 24 janvier 2021 comparativement à 1,9x au 25 octobre 2020.

Le 30 octobre 2020, la Société a remboursé le solde de 83,2 millions \$ (62,5 millions \$ américains) de la tranche A des prêts à terme en dollars américains.

Le 9 février 2021, l'agence de notation Standard & Poor's (S&P Global Ratings) a fait passer la cote de crédit de la Société de BBB- / perspectives négatives à BBB- / perspectives stables.

Capital social

Tableau #6 :

Actions émises et en circulation	Au 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Catégorie A (droit de vote subalterne)	73 050 544	73 049 344
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 974 626	13 975 826
Total catégorie A et catégorie B	87 025 170	87 025 170

En septembre 2020, 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 2020 et le 30 septembre 2021, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 320 actions catégorie B, représentant approximativement 1,37 % des 73 049 344 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation et des 13 975 826 actions catégorie B émises et en circulation au 18 septembre 2020.

Aucun rachat d'actions n'a été fait au cours du trimestre clos le 24 janvier 2021. La Société n'a effectué aucun rachat d'actions depuis février 2020.

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 conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs selon « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours du premier trimestre clos le 24 janvier 2021, 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.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, la grande majorité de nos activités soutient la chaîne d'approvisionnement des détaillants alimentaires et de produits de consommation courante qui continuent de générer une forte demande dans le contexte de la pandémie de la COVID-19. Malgré les incertitudes liées à la pandémie, nous prévoyons une croissance interne des revenus pour l'exercice 2021 à la suite de la signature de nouveaux contrats et de l'introduction de nouveaux produits sur le marché. La hausse importante et rapide du prix de la résine observée récemment devrait avoir un effet négatif sur la profitabilité du secteur. En excluant l'effet de la résine et de la disposition de nos activités d'emballage papier, nous prévoyons une légère hausse du résultat opérationnel par rapport à l'exercice précédent, en raison de nos initiatives d'efficacité opérationnelle et d'une croissance interne des revenus anticipée. Par ailleurs, l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain au cours de la dernière année devrait avoir un effet négatif sur les prochains trimestres au chapitre des revenus et du résultat opérationnel.

Pour le secteur de l'impression, les effets de la pandémie devraient continuer de toucher négativement plusieurs de nos clients, ce qui devrait avoir des incidences négatives sur nos revenus pendant la première moitié de l'exercice 2021. Les initiatives d'efficacité opérationnelle et la continuation, dans une moindre mesure, de la Subvention salariale d'urgence du Canada devraient permettre d'atténuer l'effet de la baisse de volume sur notre résultat opérationnel. Avec une reprise graduelle du volume d'impression, nous prévoyons une croissance interne des revenus pour la deuxième moitié de l'exercice 2021. En excluant les montants liés à la Subvention salariale d'urgence du Canada, nous prévoyons une croissance du résultat opérationnel durant l'exercice 2021 par rapport à l'exercice 2020.

Finalement, malgré les effets de la pandémie, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie. Ceci devrait nous permettre de réduire notre endettement net, tout en nous laissant la flexibilité pour poursuivre notre stratégie d'investissement axée sur la croissance interne ainsi que sur des acquisitions stratégiques et ciblées.

Au nom de la direction,

(s) Donald LeCavalier
Chef de la direction financière

Le 25 février 2021

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

		Trois mois clos le	
		24 janvier	26 janvier
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)	Notes	2021	2020
Revenus	3	622,7 \$	705,8 \$
Charges opérationnelles	4	517,0	596,8
Frais de restructuration et autres coûts	5	4,8	13,3
Résultat opérationnel avant amortissement		100,9	95,7
Amortissement	6	53,7	54,9
Résultat opérationnel		47,2	40,8
Frais financiers nets	7	10,8	14,0
Résultat avant impôts sur le résultat		36,4	26,8
Impôts sur le résultat	8	8,6	20,3
Résultat net		27,8	6,5
Participation ne donnant pas le contrôle		0,1	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		27,7 \$	6,4 \$
Résultat net par action - de base et dilué		0,32 \$	0,07 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	12	87,0	87,3

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	
		24 janvier 2021	26 janvier 2020
Résultat net		27,8 \$	6,5 \$
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 - risque de change		4,3	(0,5)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt	9	(0,4)	0,2
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		3,2	0,8
Impôts sur le résultat y afférents		1,9	0,2
	14	5,2	0,3
Écarts de conversion cumulés			
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(48,8)	7,5
Gains nets sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers	9	23,5	0,8
Impôts sur le résultat y afférents		3,0	0,2
	14	(28,3)	8,1
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		(9,7)	4,0
Impôts sur le résultat y afférents		(2,8)	1,0
	14	(6,9)	3,0
Autres éléments du résultat global	14	(30,0)	11,4
Résultat global		(2,2) \$	17,9 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 25 octobre 2020		640,0 \$	0,9 \$	1 107,2 \$	(14,8) \$	1 733,3 \$	5,3 \$	1 738,6 \$
Résultat net		—	—	27,7	—	27,7	0,1	27,8
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(30,0)	(30,0)	—	(30,0)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	11	—	—	(19,6)	—	(19,6)	—	(19,6)
Solde au 24 janvier 2021		640,0 \$	0,9 \$	1 115,3 \$	(44,8) \$	1 711,4 \$	5,4 \$	1 716,8 \$
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		—	—	(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	11	(3,8)	—	(3,3)	—	(7,1)	—	(7,1)
Levée d'options d'achat d'actions	13	1,9	(0,2)	—	—	1,7	—	1,7
Dividendes	11	—	—	(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 \$

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 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Actifs courants			
Trésorerie		182,0 \$	241,0 \$
Débiteurs		410,9	461,2
Impôts sur le résultat à recevoir		16,3	13,4
Stocks		271,0	288,8
Frais payés d'avance et autres actifs courants		27,7	20,3
		907,9	1 024,7
Immobilisations corporelles			
Actifs au titre de droits d'utilisation		699,2	712,4
Immobilisations incorporelles		133,4	134,6
Goodwill		538,1	568,5
Impôts différés		1 076,8	1 098,8
Autres éléments d'actif		24,5	24,2
		28,2	35,2
		3 408,1 \$	3 598,4 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		336,3 \$	399,7 \$
Provisions		6,1	7,9
Impôts sur le résultat à payer		14,8	8,4
Revenus reportés et dépôts		9,5	9,0
Portion courante de la dette à long terme	9	337,7	229,7
Portion courante des obligations locatives		22,7	22,8
		727,1	677,5
Dette à long terme	9	578,9	790,4
Obligations locatives		130,7	132,0
Impôts différés		129,9	133,9
Provisions		0,6	0,3
Autres éléments du passif	10	124,1	125,7
		1 691,3	1 859,8
Capitaux propres			
Capital social	11	640,0	640,0
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 115,3	1 107,2
Cumul des autres éléments du résultat global	14	(44,8)	(14,8)
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 711,4	1 733,3
Participation ne donnant pas le contrôle		5,4	5,3
		1 716,8	1 738,6
		3 408,1 \$	3 598,4 \$

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	
		24 janvier 2021	26 janvier 2020
Activités opérationnelles			
Résultat net		27,8 \$	6,5 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Amortissement	6	58,7	60,3
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	7	9,5	14,4
Pertes nettes à la cession d'actifs		0,3	1,5
Pertes nettes sur cessions d'entreprises		—	4,3
Impôts sur le résultat	8	8,6	20,3
Variation nette de change et autres		(2,5)	1,3
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		102,4	108,6
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(8,6)	(28,6)
Impôts sur le résultat payés		(9,1)	(16,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		84,7	63,7
Activités d'investissement			
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		—	(7,7)
Cessions d'entreprises		—	232,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(27,3)	(23,1)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,1	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles		(4,5)	(4,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(31,7)	197,0
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme	9	(83,4)	(8,3)
Augmentation nette des facilités de crédit	9	3,4	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme	7 & 9	(7,6)	(13,2)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(5,4)	(5,2)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,9)	(0,6)
Levée d'options d'achat d'actions	13	—	1,7
Dividendes	11	(19,6)	(19,2)
Rachat d'actions	11	—	(7,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(113,5)	(51,9)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		1,5	2,1
Variation nette de la trésorerie		(59,0)	210,9
Trésorerie au début de la période		241,0	213,7
Trésorerie à la fin de la période		182,0 \$	424,6 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		0,5 \$	(1,0) \$

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 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

(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 et en Amérique latine 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 25 février 2021.

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 25 octobre 2020, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

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 24 janvier 2021. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 31 octobre 2021 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Jugements critiques et sources d'incertitude relative aux estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires conformément aux IFRS exige que la direction de la Société fasse des estimations et formule des hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges présentés pour les périodes considérées. Les informations détaillées sur les estimations, hypothèses et jugements critiques utilisés par la Société se retrouvent dans les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 25 octobre 2020. Bien que la direction revoit régulièrement ses estimations, les résultats réels peuvent différer de celles-ci.

Dans le contexte de la pandémie de la COVID-19 et du climat d'incertitude économique s'y rattachant, la Société a révisé certaines de ses estimations et hypothèses les plus complexes, y compris les zones de jugement importantes, utilisées dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois close le 24 janvier 2021. Afin de considérer l'impact de la pandémie de la COVID-19 sur l'information financière, la Société a déterminé s'il existait des indicateurs de dépréciation sur les actifs, unités génératrices de trésorerie (« UGT ») ou groupes d'UGT et a évalué le risque de crédit sur les débiteurs (note 15). Ces révisions d'estimations n'ont pas donné lieu à des impacts significatifs pour la période de trois mois close le 24 janvier 2021. Des révisions additionnelles pourraient être nécessaires dans le futur en fonction de l'évolution de la pandémie de la COVID-19 et de ses impacts sur les résultats d'exploitation et sur la situation financière de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'évaluation finale de la valeur comptable des actifs de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

(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 et du recyclage de plastique souple, y compris des pellicules en rouleaux, des sacs et sachets, des films et sacs thermorétractables, et des revêtements spécialisés. 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 24 janvier 2021				
Revenus	337,2 \$	274,4 \$	11,1 \$	622,7 \$
Charges opérationnelles	287,1	213,3	16,6	517,0
Frais de restructuration et autres coûts	0,1	3,1	1,6	4,8
Résultat opérationnel avant amortissement	50,0	58,0	(7,1)	100,9
Amortissement	34,8	16,0	2,9	53,7
Résultat opérationnel	15,2 \$	42,0 \$	(10,0) \$	47,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	50,1 \$	61,1 \$	(5,5) \$	105,7 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	30,7	46,3	(8,4)	68,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	23,0 \$	4,4 \$	4,9 \$	32,3 \$
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 \$

⁽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 et l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

⁽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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Information supplémentaire sur les revenus

Le tableau ci-bas présente 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	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020 ⁽¹⁾
Produits d'emballage		
Amériques	308,9 \$	349,3 \$
Reste du monde	28,3	22,2
	337,2	371,5
Services d'impression ⁽²⁾		
Services liés aux détaillants ⁽³⁾	154,9	196,3
Produits marketing	53,9	52,5
Magazines et livres	43,3	49,8
Journaux	22,3	27,2
	274,4	325,8
Médias ⁽²⁾	13,7	11,8
Ventes intersectorielles	(2,6)	(3,3)
	622,7 \$	705,8 \$

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

	Au 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Emballage	2 166,8 \$	2 238,9 \$
Impression	871,3	926,3
Autres ⁽⁴⁾	370,0	433,2
	3 408,1 \$	3 598,4 \$

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

⁽²⁾ Les revenus tirés des services d'impression et médias sont majoritairement effectués en Amérique du Nord.

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Coûts liés au personnel ⁽¹⁾	170,3 \$	194,9 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽²⁾	328,1	374,7
Autres biens et services ⁽³⁾	18,6	27,2
	517,0 \$	596,8 \$

⁽¹⁾ Au cours de la période de trois mois close le 24 janvier 2021, la Société a comptabilisé sous le poste « Coûts liés au personnel », à l'encontre des dépenses de salaires admissibles, un montant de 9,0 millions de dollars réclamé en vertu de la Subvention salariale d'urgence du Canada. Au 24 janvier 2021, la Société avait déjà encaissé une portion du montant réclamé à ce titre et continuait d'estimer qu'il existait une assurance raisonnable que le montant non encaissé à ce jour serait reçu du gouvernement fédéral canadien sur la base des critères d'admissibilité toujours rencontrés à cette date.

⁽²⁾ Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend principalement les coûts de production et de distribution liés aux fournisseurs externes.

⁽³⁾ 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.

5 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

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

	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020 ⁽¹⁾
Réduction d'effectifs ⁽²⁾	2,5 \$	4,7 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽²⁾	0,8	1,9
Pertes reliées à la vente de certaines activités ⁽³⁾	—	5,8
Contrats déficitaires	1,2	0,4
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises ⁽⁴⁾	0,1	0,3
Autres éléments	0,2	0,2
	4,8 \$	13,3 \$

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

⁽²⁾ Pour les périodes de trois mois closes le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020, les montants présentés sous ces lignes incluent des indemnités de départ versées aux employés dans le cadre de fermetures d'usines ou de réorganisations de la main-d'œuvre principalement dans le secteur de l'impression ainsi que des coûts connexes rattachés à ces restructurations.

⁽³⁾ Pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020, ces coûts incluent une perte sur disposition liée à la vente des activités d'emballage papier et de polypropylène tissé de 4,7 millions de dollars.

⁽⁴⁾ 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, ainsi que les coûts en lien avec l'intégration des entreprises acquises.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

6 AMORTISSEMENT

L'amortissement se détaille comme suit :

	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Immobilisations corporelles	29,4 \$	30,5 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	5,6	4,7
Immobilisation incorporelles	18,7	19,7
	53,7	54,9
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	5,0	5,4
	58,7 \$	60,3 \$

7 FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Frais financiers de la dette à long terme	8,7 \$	13,6 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,8	0,8
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,5	0,6
Autres frais (revenus)	0,2	(0,6)
Pertes nettes (gains nets) de change	0,6	(0,4)
	10,8 \$	14,0 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

8 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	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Résultat avant impôts sur le résultat	36,4 \$	26,8 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,50 %	26,52 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	9,6	7,1
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(1,8)	(0,2)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	0,7	2,2
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts non déductibles et revenus non imposables	—	12,8
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	0,1	(2,6)
Autres	—	1,0
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	8,6 \$	20,3 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	13,9 \$	15,2 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,0)	(4,4)
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts, excluant l'incidence fiscale de la disposition	(1,3)	(2,2)
Incidences fiscales de la disposition	—	11,7
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	8,6 \$	20,3 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

9 DETTE A LONG TERME

Au 24 janvier 2021, un montant de 337,7 millions de dollars était présenté dans les Passifs courants et se composait de la tranche B de 143,2 millions de dollars (112,5 millions de dollars américains), de la tranche C de 191,1 millions de dollars (150,0 millions de dollars américains) des Prêts à terme en devises américaines, venant à échéance les 1^{er} mai 2021 et 1^{er} novembre 2021, respectivement, et des facilités de crédit de 3,4 millions de dollars.

Remboursement de prêts à terme

Le 30 octobre 2020, la Société a remboursé la portion restante de 83,2 millions de dollars (62,5 millions de dollars américains) sur la tranche A des Prêts à terme en devises américaines, qui venait à échéance.

Facilités de crédit

Au 24 janvier 2021, un montant de 3,4 millions de dollars (2,6 millions de dollars américains) était prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 428,5 millions de dollars.

Instruments de couverture

Au 24 janvier 2021, la Société avait désigné un montant de 630,0 millions de dollars américains (802,2 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 24 janvier 2021, un gain de change de 23,5 millions de dollars a été reclassé dans les autres éléments du résultat global.

Au cours des derniers exercices financiers, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt 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 24 janvier 2021, la variation de la juste valeur de ces instruments de couverture, soit une perte de 0,4 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 24 janvier 2021, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

10 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

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

	Note	Au 24 janvier 2021	Au 25 octobre 2020
Revenus reportés		1,9 \$	2,1 \$
Charges à payer et autres passifs		7,6	7,5
Rémunération à base d'actions	13	11,9	14,8
Passif au titre des régimes à prestations définies		81,8	76,0
Instruments financiers dérivés		20,9	25,3
		124,1 \$	125,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

11 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société pour la période de trois mois close le 24 janvier 2021 :

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 25 octobre 2020	73 049 344	621,0 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	1 200	—
Solde au 24 janvier 2021	73 050 544	621,0
Actions catégorie B		
Solde au 25 octobre 2020	13 975 826	19,0
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(1 200)	—
Solde au 24 janvier 2021	13 974 626	19,0
	87 025 170	640,0 \$

Rachat d'actions

Le 18 septembre 2020, 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 1er octobre 2020 et le 30 septembre 2021 ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 320 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 2019 et le 30 septembre 2020, 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 190 560 actions catégorie B. Les rachats ont été 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 avait 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 demeuraient inchangées.

Au cours de la période de trois mois close le 24 janvier 2021, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 24 janvier 2021.

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.

Dividendes

Des dividendes de 0,225 \$ et 0,22 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

12 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	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Numérateur		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	27,7 \$	6,4 \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions - de base et dilué	87,0	87,3

Au 24 janvier 2021 et au 26 janvier 2020, il n'existait plus aucun instrument dilutif.

13 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 24 janvier 2021 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 25 octobre 2020	547 645	1 093 533
Unités attribuées	—	463 681
Unités annulées	(5 655)	(5 710)
Unités payées	(1 491)	(100 068)
Unités converties	7 291	—
Dividendes versés en unités	5 607	10 569
Solde au 24 janvier 2021	553 397	1 462 005

Au 24 janvier 2021, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 21,4 millions de dollars (16,5 millions au 25 octobre 2020). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020 ont été de 7,2 millions de dollars et 1,0 million, respectivement. Des montants de 2,3 millions de dollars et 3,6 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

13 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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 24 janvier 2021 :

	Nombre d'unités
Solde au 25 octobre 2020	363 266
Rémunération des administrateurs	9 310
Unités payées	(105 794)
Dividendes versés en unités	2 697
Solde au 24 janvier 2021	269 479

Au 24 janvier 2021, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 5,9 millions de dollars (6,3 millions au 25 octobre 2020). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020 ont été de 1,8 million de dollars et 0,4 million, respectivement. Un montant de 2,2 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 24 janvier 2021 (néant pour la période de trois mois close le 26 janvier 2020).

Contrat de swap sur rendement total

Lors de l'exercice clos le 25 octobre 2020, la Société avait conclu un contrat de swap sur rendement total visant 950 000 unités achetées à un prix moyen pondéré de 16,37 \$, pour couvrir une partie des charges enregistrées au titre de la rémunération à base d'actions qui varient en fonction du cours de l'action de la Société. Le contrat de swap sur rendement total avait une durée de 12 mois, renouvelable annuellement. Les gains comptabilisés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles pour la période de trois mois close le 24 janvier 2021, correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités à l'intention des dirigeants et cadres supérieurs et celle à l'intention des administrateurs, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été de 3,9 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

14 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 25 octobre 2020	(16,4) \$	(10,1) \$	40,3 \$	(28,6) \$	(14,8) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	5,2	20,5	(48,8)	(6,9)	(30,0)
Solde au 24 janvier 2021	(11,2) \$	10,4 \$	(8,5) \$	(35,5) \$	(44,8) \$
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) \$

Au 24 janvier 2021, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2021	2022	2023	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	2,8 \$	(4,8) \$	(13,1) \$	(15,1) \$
Impôts sur le résultat	0,8	(1,3)	(3,4)	(3,9)
	2,0 \$	(3,5) \$	(9,7) \$	(11,2) \$

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	
	24 janvier 2021	26 janvier 2020
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(18,0) \$	(19,6) \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	6,7	24,2
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	1,6	(0,6)
	(9,7) \$	4,0 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 24 janvier 2021 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 2,89 % au 25 octobre 2020 à 2,7 % au 24 janvier 2021 au Canada, et est resté stable à 2,7 % entre le 25 octobre 2020 et le 24 janvier 2021 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 24 janvier 2021.

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 3,3 % au 27 octobre 2019 à 3,2 % 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

15 INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

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

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, et des créditeurs et 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, les contrats de swaps de rendement total 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 24 janvier 2021		Au 25 octobre 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	6,6 \$	6,6 \$	2,7 \$	2,7 \$
Contrats de swap sur rendement total à l'actif	4,3	4,3	0,3	0,3
Contreparties conditionnelles	(3,2)	(3,2)	(3,5)	(3,5)
Dette à long terme	(942,0)	(916,6)	(1 038,3)	(1 020,1)
Contrats de swaps de taux d'intérêt au passif	(22,2)	(22,2)	(25,3)	(25,3)
Contrats de change à terme au passif	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(0,8)

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 24 janvier 2021, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 24 janvier 2021 et le 26 janvier 2020

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

15 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Analyse de sensibilité des instruments financiers de niveau 3

Au 24 janvier 2021, 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 5,3 millions de dollars. Une diminution de 10 % des seuils de performance financière prévus se serait traduite par une augmentation du résultat net de 3,2 millions de dollars.

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

	24 janvier 2021
Solde au début de la période	3,5 \$
Variation incluse au résultat net	(0,2)
Variation du cours de change	(0,1)
Solde à la fin de la période	3,2 \$

Risque de crédit

La Société comptabilise un compte de correction de valeur pour perte sur créance à l'aide d'une estimation des pertes de crédit fondée sur des pondérations probabilistes. La Société constitue le compte de correction de valeur pour perte sur créance en se fondant sur une évaluation collective et individuelle qui tient compte des événements passés, des circonstances actuelles et des prévisions de la conjoncture économique à venir. L'évaluation collective est effectuée en regroupant les comptes clients présentant des caractéristiques similaires, soit principalement l'emplacement géographique des clients, l'industrie dans laquelle ils opèrent et le nombre de jours depuis lesquels les comptes sont en souffrance. Dans son évaluation, la direction estime les pertes de crédit attendues en fonction de l'historique des pertes de crédit réelles et d'une évaluation éclairée du crédit, en tenant compte d'informations prospectives. Si les pertes de crédit réelles devaient différer des estimations, le résultat futur serait touché. Dans son évaluation du compte de correction de valeur pour perte sur créance au 24 janvier 2021, la Société a tenu compte de l'incidence économique de la pandémie de la COVID-19 sur son évaluation, y compris le risque de défaillance par ses clients compte tenu du ralentissement économique causé par cette pandémie.