

Pour diffusion immédiate

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

Faits saillants

- Forte croissance des revenus et solide profitabilité dans les secteurs de l'impression et des médias.
- Revenus de 621,6 millions \$ pour le trimestre clos le 25 juillet 2021; résultat opérationnel de 50,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 28,1 millions \$ (0,32 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 101,7 millions \$ pour le trimestre clos le 25 juillet 2021; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 67,4 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 44,2 millions \$ (0,51 \$ par action).
- Diffusion du rapport d'étape de responsabilité sociale qui présente des projets novateurs liés à l'engagement dans l'économie circulaire des plastiques et à la réduction de l'empreinte carbone de la Société.
- Clôture d'un placement privé de 250 millions \$ de billets non garantis de premier rang venant à échéance en juillet 2026 à un taux de 2,28 %.
- Subséquemment à la fin du trimestre, extension de la facilité de crédit de 400 millions \$ jusqu'en 2026 et ajout d'une composante associée au développement durable permettant un ajustement de taux fondé sur l'atteinte de cibles liées à des facteurs ESG, dont la diversité et la réduction d'émissions de gaz à effet de serre.

(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 8 septembre 2021 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2021 clos le 25 juillet 2021.

« Je suis satisfait de la profitabilité opérationnelle de nos trois secteurs au troisième trimestre, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Considérant les défis à court terme occasionnés par la hausse du prix de la résine, la réduction de la Subvention salariale d'urgence du Canada et la variation du taux de change, nous avons livré une bonne performance opérationnelle.

« Dans notre secteur de l'emballage, moteur principal de notre croissance à long terme, l'amélioration du profit opérationnel se poursuit et la demande pour nos produits d'emballage demeure forte. Nous continuons de concrétiser des ententes importantes et prometteuses avec plusieurs clients, tandis que nos emballages durables, qui contribuent à l'économie circulaire du plastique, prennent de l'essor. Tout ceci est de bon augure pour nos perspectives de croissance pour les années à venir.

« Notre secteur de l'impression, pour sa part, tout en demeurant touché par l'impact de la pandémie, a connu une forte croissance interne des revenus et a enregistré une solide profitabilité, en lien avec la réouverture progressive de l'économie et de notre discipline dans le contrôle des coûts. En ce qui concerne notre secteur des médias, il a connu un autre excellent trimestre avec une hausse importante de ses revenus et de sa profitabilité.

« Quant à notre engagement communautaire, je suis fier de notre collaboration avec le gouvernement du Québec et Énergir alors que notre centre de vaccination situé dans l'est de Montréal a pu administrer plus de 30 000 doses de vaccins contre la COVID-19 durant son ouverture du 26 mai au 28 août dernier. Je remercie l'équipe de gestion du centre, le personnel de la santé, les bénévoles ainsi que tous les autres partenaires publics et privés ayant contribué au succès de cette initiative.

« En conclusion, notre performance depuis le début de l'exercice, combinée à nos assises solides dans nos relations avec nos clients et au développement de produits durables, ainsi que notre solide position financière, nous permettent de poursuivre notre stratégie de croissance dans chacun de nos trois secteurs et d'envisager l'avenir avec confiance. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2021	T3-2020	Variation en %	9 MOIS 2021	9 MOIS 2020	Variation en %
Revenus	621,6 \$	587,4 \$	5,8 %	1 867,6 \$	1 918,3 \$	(2,6) %
Résultat opérationnel avant amortissement	100,9	130,1	(22,4)	308,3	323,1	(4,6)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	101,7	139,3	(27,0)	314,4	352,6	(10,8)
Résultat opérationnel	50,2	75,3	(33,3)	153,3	160,2	(4,3)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	67,4	102,1	(34,0)	208,6	242,7	(14,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28,1	48,3	(41,8)	91,4	80,4	13,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,32	0,55	(41,8)	1,05	0,92	14,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,2	68,2	(35,2)	135,8	154,6	(12,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,78	(34,6)	1,56	1,77	(11,9)

(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.

Note: Les résultats ci-dessus incluent 9,2 millions \$ en Subvention salariale d'urgence du Canada pour le troisième trimestre de 2021 comparativement à 35,9 millions pour le troisième trimestre de 2020 (25,8 millions pour les 9 premiers mois de 2021 comparativement à 44,1 millions pour les 9 premiers mois de 2020).

Résultats du troisième trimestre de l'exercice 2021

Les revenus ont augmenté de 34,2 millions \$, soit de 5,8 %, passant de 587,4 millions au troisième trimestre de 2020 à 621,6 millions pour la même période en 2021. Cette augmentation provient principalement du secteur de l'impression qui a connu une croissance interne de plus de 14 % alors qu'il avait été davantage touché par la pandémie l'an dernier. Dans le secteur de l'emballage, l'impact favorable important qu'a eu l'augmentation du prix de la résine a été contrebalancé par l'effet négatif de la variation du taux de change.

Le résultat opérationnel a baissé de 25,1 millions \$, soit de 33,3 %, passant de 75,3 millions au troisième trimestre de 2020 à 50,2 millions au troisième trimestre de 2021. Le résultat opérationnel ajusté, quant à lui, a baissé de 34,7 millions \$, soit de 34,0 %, passant de 102,1 millions au troisième trimestre de 2020 à 67,4 millions au troisième trimestre de 2021. La baisse du résultat opérationnel et du résultat opérationnel ajusté est principalement due à la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada comparativement à la même période l'année passée, ainsi qu'à l'effet défavorable à court terme de décalages contractuels dans le passage aux clients de l'augmentation du prix de la résine. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la bonne performance opérationnelle au sein des trois secteurs, incluant l'augmentation importante des volumes au sein du secteur de l'impression en lien avec la réouverture progressive de l'économie. La baisse du résultat opérationnel a également été partiellement contrebalancée par la diminution de 8,4 millions \$ des frais de restructuration et autres coûts.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a baissé de 20,2 millions \$, passant de 48,3 millions au troisième trimestre de 2020 à 28,1 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse est majoritairement causée par la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada et l'impact défavorable à court terme de décalages contractuels dans le passage aux clients de l'augmentation du prix de la résine. La baisse est partiellement contrebalancée par la bonne performance opérationnelle au sein des trois secteurs. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,55 \$ à 0,32 \$ respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a baissé de 24,0 millions \$, soit de 35,2 %, passant de 68,2 millions au troisième trimestre de 2020 à 44,2 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse est liée aux mêmes facteurs mentionnés plus haut. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,78 \$ à 0,51 \$ respectivement.

Résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2021

Les revenus ont diminué de 50,7 millions \$, soit de 2,6 %, passant de 1 918,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 1 867,6 millions pour la même période en 2021. Cette diminution provient majoritairement de la variation défavorable qu'a eu le taux de change sur le secteur de l'emballage, de la disposition de nos activités d'emballage papier en janvier 2020, ainsi que de la baisse des volumes d'impression durant le premier semestre de l'exercice 2021 causée par l'effet de la pandémie. Cette décroissance a été partiellement contrebalancée par l'augmentation du prix de la résine et la croissance interne dans le secteur de l'emballage, par une hausse des volumes durant le troisième trimestre dans le secteur de l'impression et par une augmentation des revenus dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel a diminué de 6,9 millions \$, soit de 4,3 %, passant de 160,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 153,3 millions pour la même période en 2021. Le résultat opérationnel ajusté, pour sa part, a diminué de 34,1 millions \$, soit de 14,1 %, passant de 242,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 208,6 millions pour la même période en 2021. La baisse du résultat opérationnel et du résultat opérationnel ajusté s'explique majoritairement par la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada par rapport à l'exercice précédent, l'effet défavorable à court terme de décalages contractuels dans le passage aux clients de l'augmentation du prix de la résine, la variation défavorable du taux de change dans le secteur de l'emballage ainsi que par la charge reliée à la rémunération à base d'actions. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par la bonne performance opérationnelle au sein des trois secteurs. La baisse du résultat opérationnel a également été partiellement contrebalancée par la diminution de 23,4 millions \$ des frais de restructuration et autres coûts.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 11,0 millions \$, soit de 13,7 %, passant de 80,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 91,4 millions pour la même période en 2021. Cette augmentation est principalement due à la diminution des impôts sur le résultat et des frais financiers nets, partiellement contrebalancée par la baisse du résultat opérationnel. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,92 \$ à 1,05 \$ respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a baissé de 18,8 millions \$, soit de 12,2 %, passant de 154,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 135,8 millions pour la même période en 2021, majoritairement en raison de la baisse du résultat opérationnel ajusté et partiellement contrebalancé par la baisse des frais financiers nets et la baisse des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,77 \$ à 1,56 \$ respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le troisième trimestre de l'exercice 2021 clos le 25 juillet 2021 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc.

Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, à la suite de la signature de nouveaux contrats et de l'introduction de nouveaux produits sur le marché et malgré une croissance interne au troisième trimestre plus faible qu'anticipée, nous continuons de prévoir une croissance interne du volume pour le quatrième trimestre de l'exercice 2021 et pour l'exercice 2022. L'effet de décalages contractuels dans le passage aux clients de l'augmentation du prix de la résine, et l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain, devraient continuer d'avoir un effet négatif sur la profitabilité du secteur au quatrième trimestre, mais dans une moindre mesure. En excluant les effets de la résine et de l'appréciation du dollar canadien, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel durant l'exercice 2021 par rapport à l'exercice précédent, en raison de nos initiatives d'efficacité opérationnelle et d'une croissance interne des revenus anticipée.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons la poursuite de la reprise graduelle du volume d'impression. Cette reprise, combinée à la croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente, nous donne confiance quant aux perspectives de croissance des revenus pour les trimestres à venir.

Étant donné que l'exercice 2021 repose sur 53 semaines, les résultats du quatrième trimestre incluront les résultats d'une semaine additionnelle comparativement à l'exercice précédent. Cette semaine additionnelle aura un effet favorable sur les revenus et le résultat opérationnel des secteurs de l'emballage et de l'impression.

Finalement, 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 troisième trimestre clos le 25 juillet 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 impôts portant sur 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'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur.
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'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur.
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 - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Résultat opérationnel	50,2 \$	75,3 \$	153,3 \$	160,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts	0,8	9,2	6,1	29,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	16,4	17,6	49,2	53,0
Résultat opérationnel ajusté	67,4 \$	102,1 \$	208,6 \$	242,7 \$
Amortissement ⁽²⁾	34,3	37,2	105,8	109,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	101,7 \$	139,3 \$	314,4 \$	352,6 \$

(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 - Troisième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le			
	25 juillet 2021		26 juillet 2020	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28,1 \$	0,32 \$	48,3 \$	0,55 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	0,4	—	6,6	0,07
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	12,4	0,15	13,3	0,16
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions ⁽²⁾	3,3	0,04	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,2 \$	0,51 \$	68,2 \$	0,78 \$

(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) Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un élément pré-acquisition.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Neuf mois clos le			
	25 juillet 2021		26 juillet 2020	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	91,4 \$	1,05 \$	80,4 \$	0,92 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	3,8	0,04	34,2	0,39
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	37,3	0,43	40,0	0,46
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions ⁽²⁾	3,3	0,04	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	135,8 \$	1,56 \$	154,6 \$	1,77 \$

(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) Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un élément pré-acquisition.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 25 juillet 2021	Au 25 octobre 2020
Dette à long terme	781,6 \$	790,4 \$
Portion courante de la dette à long terme	378,5	229,7
Obligations locatives	134,7	132,0
Portion courante des obligations locatives	23,7	22,8
Trésorerie	(392,0)	(241,0)
Endettement net	926,5 \$	933,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	461,2 \$	499,4 \$
Ratio d'endettement net	2,0 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 19 octobre 2021 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 4 octobre 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 troisième trimestre de 2021, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 8 septembre 2021 à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 438 793-6811 ou 1 888 440-2149. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site web de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

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

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte 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 8 septembre 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 8 septembre 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 troisième trimestre clos le 25 juillet 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 troisième trimestre clos le 25 juillet 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 troisième trimestre clos le 25 juillet 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 et l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur.
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 et l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur.
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 8 septembre 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 8 septembre 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 est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis plus de 45 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte 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 - TROISIÈME TRIMESTRE

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2021	T3-2020	Variation en %
Revenus	621,6 \$	587,4 \$	5,8
Résultat opérationnel avant amortissement	100,9	130,1	(22,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	101,7	139,3	(27,0)
Résultat opérationnel	50,2	75,3	(33,3)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	67,4	102,1	(34,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28,1	48,3	(41,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,32	0,55	(41,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,2	68,2	(35,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,78	(34,6)

(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.

Note: Les résultats ci-dessus incluent 9,2 millions \$ en Subvention salariale d'urgence du Canada pour le troisième trimestre de 2021 comparativement à 35,9 millions pour le troisième trimestre de 2020.

- Forte croissance des revenus et solide profitabilité dans les secteurs de l'impression et des médias.
- Revenus de 621,6 millions \$ pour le trimestre clos le 25 juillet 2021; résultat opérationnel de 50,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 28,1 millions \$ (0,32 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 101,7 millions \$ pour le trimestre clos le 25 juillet 2021; résultat opérationnel ajusté de 67,4 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 44,2 millions \$ (0,51 \$ par action).
- Diffusion du rapport d'étape de responsabilité sociale qui présente des projets novateurs liés à l'engagement dans l'économie circulaire des plastiques et à la réduction de l'empreinte carbone de la Société.
- Clôture d'un placement privé de 250 millions \$ de billets non garantis de premier rang venant à échéance en juillet 2026 à un taux de 2,28 %.
- Subséquemment à la fin du trimestre, extension de la facilité de crédit de 400 millions \$ jusqu'en 2026 et ajout d'une composante associée au développement durable permettant un ajustement de taux fondé sur l'atteinte de cibles liées à des facteurs ESG, dont la diversité et la réduction d'émissions de gaz à effet de serre.

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.

Malgré les progrès de la campagne de vaccination, 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 - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Résultat opérationnel	50,2 \$	75,3 \$	153,3 \$	160,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts	0,8	9,2	6,1	29,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	16,4	17,6	49,2	53,0
Résultat opérationnel ajusté	67,4 \$	102,1 \$	208,6 \$	242,7 \$
Amortissement ⁽²⁾	34,3	37,2	105,8	109,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	101,7 \$	139,3 \$	314,4 \$	352,6 \$

(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 - Troisième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le			
	25 juillet 2021		26 juillet 2020	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28,1 \$	0,32 \$	48,3 \$	0,55 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	0,4	—	6,6	0,07
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	12,4	0,15	13,3	0,16
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions ⁽²⁾	3,3	0,04	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,2 \$	0,51 \$	68,2 \$	0,78 \$

(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) Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions d'un exercice antérieur.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Neuf mois clos le			
	25 juillet 2021		26 juillet 2020	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	91,4 \$	1,05 \$	80,4 \$	0,92 \$
Frais de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts y afférents	3,8	0,04	34,2	0,39
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	37,3	0,43	40,0	0,46
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions ⁽²⁾	3,3	0,04	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	135,8 \$	1,56 \$	154,6 \$	1,77 \$

(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) Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions d'un exercice antérieur.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 25 juillet 2021		Au 25 octobre 2020	
Dette à long terme	781,6	\$	790,4	\$
Portion courante de la dette à long terme	378,5		229,7	
Obligations locatives	134,7		132,0	
Portion courante des obligations locatives	23,7		22,8	
Trésorerie	(392,0)		(241,0)	
Endettement net	926,5	\$	933,9	\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	461,2	\$	499,4	\$
Ratio d'endettement net	2,0	x	1,9	x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 34,2 millions \$, soit de 5,8 %, passant de 587,4 millions au troisième trimestre de 2020 à 621,6 millions pour la même période en 2021. Cette augmentation provient principalement de l'impact favorable qu'a eu l'augmentation du prix de la résine sur le secteur de l'emballage, et de la hausse des volumes dans le secteur de l'impression grâce à la performance de la majorité des groupes comparativement à la même période l'année précédente, lesquels ont été sévèrement touchés par la pandémie. Celle-ci a été partiellement contrebalancée par l'effet négatif de la variation du taux de change. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 71,8 millions \$ au troisième trimestre de 2021, soit de 16,0 %, comparativement à la même période en 2020. Cette augmentation provient majoritairement de l'impact de la hausse du prix de la résine et de la baisse de la Subvention salariale d'urgence du Canada comparativement à la même période l'année précédente.

Les frais de restructuration et autres coûts ont baissé de 8,4 millions \$, passant d'une charge de 9,2 millions au troisième trimestre de 2020 à une charge de 0,8 million au troisième trimestre de 2021. L'effet favorable est principalement attribuable à une baisse des coûts liée à une réduction d'effectifs au sein du secteur de l'impression et à une réduction des coûts liés à la pandémie de la COVID-19.

L'amortissement a baissé de 4,1 millions \$, passant de 54,8 millions au troisième trimestre de 2020 à 50,7 millions au troisième trimestre de 2021. Cette réduction est majoritairement expliquée par l'effet de la variation du taux de change, principalement dans le secteur de l'emballage.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a baissé de 25,1 millions \$, soit de 33,3 %, passant de 75,3 millions au troisième trimestre de 2020 à 50,2 millions au troisième trimestre de 2021. La baisse du résultat opérationnel est principalement due à la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada comparativement à la même période l'année précédente, ainsi qu'à l'impact défavorable de l'augmentation du prix de la résine. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation des volumes au sein du secteur de l'impression, et en second lieu par l'efficacité opérationnelle dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 34,7 millions \$, soit de 34,0 %, passant de 102,1 millions au troisième trimestre de 2020 à 67,4 millions au troisième trimestre de 2021. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,9 million \$, passant de 11,0 millions au troisième trimestre de 2020 à 10,1 millions au troisième trimestre de 2021. Cette diminution s'explique surtout par une réduction de l'endettement net par rapport au troisième trimestre de l'année précédente.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont baissé de 3,6 millions \$, passant de 16,0 millions troisième trimestre de 2020 à 12,4 millions pour la même période en 2021. Cette baisse est principalement une conséquence de la baisse du résultat opérationnel.

Les impôts sur le résultat ajusté ont baissé de 9,4 millions \$, passant de 22,9 millions au troisième trimestre de 2020, soit un taux d'imposition effectif de 25,1 %, à 13,5 millions au troisième trimestre de 2021, ou un taux d'imposition effectif de 23,6 %. Cette baisse favorable de la charge d'impôts provient de la diminution du résultat opérationnel ajusté, et de la répartition géographique de celui-ci.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a baissé de 20,2 millions \$, passant de 48,3 millions au troisième trimestre de 2020 à 28,1 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse est majoritairement causée par la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada, et l'augmentation du prix de la résine. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,55 \$ à 0,32 \$ respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a baissé de 24,0 millions \$, soit de 35,2 %, passant de 68,2 millions au troisième trimestre de 2020 à 44,2 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse est due aux mêmes facteurs mentionnés plus hauts. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,78 \$ à 0,51 \$ respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont diminué de 50,7 millions \$, soit de 2,6 %, passant de 1 918,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 1 867,6 millions pour la même période en 2021. Cette diminution provient majoritairement de la variation défavorable qu'a eu le taux de change sur le secteur de l'emballage, de la disposition de nos activités d'emballage papier en janvier 2020, ainsi que par la baisse des volumes d'impression durant le premier semestre de l'exercice 2021 causée par l'effet de la pandémie. Cette décroissance a été partiellement contrebalancée par l'effet de l'augmentation du prix de la résine dans le secteur de l'emballage et l'augmentation des volumes dans le secteur de l'impression au cours du troisième trimestre. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 12,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, soit de 0,8 %, comparativement à la même période en 2020. Cette diminution provient de la baisse des volumes dans le secteur de l'impression causée par la pandémie, de la vente des activités d'emballage papier, des mesures prises par la Société pour réduire les coûts et améliorer son efficacité opérationnelle, partiellement contrebalancée par la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada, ainsi que par l'augmentation du prix de la résine.

Les frais de restructuration et autres coûts ont diminué de 23,4 millions \$, passant d'une charge de 29,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à une charge de 6,1 millions pour la même période en 2021. Cet effet favorable est principalement lié à la baisse des coûts de réduction d'effectifs au sein du secteur de l'impression et par les coûts engendrés par la vente des activités d'emballage papier au premier trimestre de 2020.

L'amortissement a baissé de 7,9 millions \$, passant de 162,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 155,0 millions pour la même période en 2021. Cette baisse est majoritairement expliquée par l'effet de la disposition de nos activités d'emballage papier en 2020, ainsi que par l'effet qu'a eu la variation du taux de change, principalement dans le secteur de l'emballage.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué de 6,9 millions \$, soit de 4,3 %, passant de 160,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 153,3 millions pour la même période en 2021. La baisse du résultat opérationnel s'explique majoritairement par la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada, l'impact défavorable de l'augmentation du prix de la résine et par la baisse du volume mentionnée ci-haut, en partie contrebalancée par une réduction des coûts opérationnels, surtout en lien avec les frais de restructuration.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 34,1 millions \$, soit de 14,1 %, passant de 242,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 208,6 millions pour la même période en 2021. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 6,3 millions \$, passant de 36,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 30,4 millions pour la même période en 2021. Cette variation s'explique par la diminution de la dette à long terme et par un taux d'intérêt moyen pondéré moins élevé.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 11,1 millions \$, passant de 42,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 31,8 millions pour la même période en 2021. Cette baisse est principalement expliquée par la charge d'impôt enregistrée sur le revenu imposable (base fiscale) engendrée par la vente des activités d'emballage papier en janvier 2020 pour un montant de 11,7 millions.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué, passant de 51,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, soit un taux d'imposition effectif de 24,9%, à 42,7 millions pour la même période en 2021, ou un taux d'imposition effectif de 24,0%. Cette baisse favorable de la charge d'impôts provient de la diminution du résultat opérationnel ajusté, et de la répartition géographique de celui-ci.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 11,0 millions \$, soit de 13,7 %, passant de 80,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 91,4 millions pour la même période en 2021. Cette augmentation est principalement due à la diminution des impôts sur le résultat et des frais financiers nets, en partie contrebalancée par la baisse du résultat opérationnel.

Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,92 \$ à 1,05 \$ respectivement, en raison des éléments précités.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a baissé de 18,8 millions \$, soit de 12,2 %, passant de 154,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 135,8 millions pour la même période en 2021, majoritairement en raison de la baisse du résultat opérationnel ajusté impacté par différents facteurs externes qui seront mis en exergue dans l'analyse sectorielle cumulative, partiellement contrebalancé par la baisse des frais financiers nets et la baisse des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,77 \$ à 1,56 \$ respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2020	348,7	\$ 223,8	\$ 14,9	\$ 587,4
Acquisitions/cessions et fermetures	—	2,0	—	2,0
Activités existantes				
Taux de change	(37,4)	(0,8)	—	(38,2)
Croissance interne (décroissance)	35,7	32,2	2,5	70,4
Revenus - Troisième trimestre de 2021	347,0	\$ 257,2	\$ 17,4	\$ 621,6
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2020	45,6	\$ 54,5	\$ 2,0	\$ 102,1
Acquisitions/cessions et fermetures	—	(0,2)	—	(0,2)
Activités existantes				
Taux de change	(3,4)	0,6	(0,3)	(3,1)
Rémunération à base d'actions	—	—	(1,2)	(1,2)
Croissance interne (décroissance) ⁽²⁾	(17,4)	(9,1)	(3,7)	(30,2)
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2021	24,8	\$ 45,8	\$ (3,2)	\$ 67,4

(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 ci-dessus incluent 9,2 millions \$ en Subvention salariale d'urgence du Canada pour le troisième trimestre de 2021 comparativement à 35,9 millions pour le troisième trimestre de 2020.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont baissé de 1,7 millions \$, soit de 0,5 %, passant de 348,7 millions au troisième trimestre de 2020 à 347,0 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse est majoritairement due à l'effet négatif de la variation du taux de change, partiellement contrebalancée par la croissance interne. En ce qui concerne cette croissance interne de 35,7 millions, celle-ci est principalement due à l'augmentation du prix de la résine, qui en l'excluant, le secteur aurait enregistré une croissance interne plutôt stable.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 20,8 millions \$, soit de 45,6 %, passant de 45,6 millions au troisième trimestre de 2020 à 24,8 millions au troisième trimestre de 2021. Cette diminution est principalement causée par l'effet défavorable de la hausse importante du prix de la résine, de la fluctuation du taux de change, ainsi que par la variation défavorable de la Subvention salariale d'urgence du Canada reçue l'année précédente en lien avec la pandémie. En excluant ces éléments, le secteur enregistre une croissance du résultat opérationnel ajusté et ceci grâce à la performance opérationnelle de certains groupes. Conséquemment, la marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 13,1 % au troisième trimestre de 2020 à 7,1 % au troisième trimestre de 2021. En excluant l'effet de l'augmentation du prix de la résine, la marge aurait été légèrement en décroissance en raison des volumes importants en 2020 qui ont eu un effet positif sur la marge.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 33,4 millions \$, soit de 14,9 %, passant de 223,8 millions au troisième trimestre de 2020 à 257,2 millions au troisième trimestre de 2021. La hausse est principalement due à la forte croissance interne en lien avec la réouverture progressive de l'économie, et dans une moindre mesure, à la nouvelle acquisition de BGI Retail Inc.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 8,7 millions \$, soit de 16,0 %, passant de 54,5 millions au troisième trimestre de 2020 à 45,8 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse provient principalement de la variation défavorable de la Subvention salariale d'urgence du Canada dont le montant est nettement inférieur à celui de la même période l'année précédente. En excluant celle-ci, le secteur enregistre une croissance interne grâce aux initiatives de réduction de coûts et à la croissance des ventes. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a baissé, passant de 24,4 % au troisième trimestre de 2020 à 17,8 % au troisième trimestre de 2021. En excluant la Subvention salariale d'urgence du Canada, les marges auraient été de 11,3% au cours du troisième trimestre de 2020 et de 14,3% au cours du troisième trimestre de 2021.

Autres

Les revenus ont augmenté de 2,5 millions \$, passant de 14,9 millions au troisième trimestre de 2020 à 17,4 millions au troisième 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 5,2 millions \$, passant de 2,0 millions au troisième trimestre de 2020 à -3,2 millions au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la variation défavorable de la Subvention salariale d'urgence du Canada, et de la charge reliée à la rémunération à base d'actions. Celles-ci ont été partiellement contrebalancées par la hausse du résultat opérationnel ajusté du secteur des médias découlant d'une augmentation du volume.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #4

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 26 juillet 2020	1 074,5 \$	814,6 \$	29,2 \$	1 918,3 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(52,4)	8,5	—	(43,9)
Activités existantes				
Taux de change	(63,8)	(1,5)	—	(65,3)
Croissance interne (décroissance)	74,0	(21,7)	6,2	58,5
Revenus - Neuf mois clos le 25 juillet 2021	1 032,3 \$	799,9 \$	35,4 \$	1 867,6 \$
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 26 juillet 2020	111,4 \$	145,7 \$	(14,4) \$	242,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(0,7)	(0,4)	—	(1,1)
Activités existantes				
Taux de change	(6,8)	0,8	(0,5)	(6,5)
Rémunération à base d'actions	—	—	(6,2)	(6,2)
Croissance interne (décroissance) ⁽²⁾	(17,2)	(0,5)	(2,6)	(20,3)
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 25 juillet 2021	86,7 \$	145,6 \$	(23,7) \$	208,6 \$

(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.

(2) Les résultats ci-dessus incluent 25,7 millions \$ en Subvention salariale d'urgence du Canada pour les neuf mois clos le 25 juillet 2021 comparativement à 44,0 millions pour les neuf mois clos le 26 juillet 2020.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 42,2 millions \$, passant de 1 074,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 1 032,3 millions pour la même période en 2021. Cette baisse provient principalement de l'effet défavorable de la variation du taux de change de 63,8 millions, suivi de l'effet de 52,4 millions en raison de la vente des activités d'emballage papier en janvier 2020.

En ce qui concerne la croissance interne de 74,0 millions, celle-ci est liée à l'augmentation du prix de la résine, ainsi qu'à la hausse de volume au sein de plusieurs segments qui soutiennent la chaîne d'approvisionnement pour les détaillants alimentaires et de produits de consommation courante.

Le résultat opérationnel ajusté a baissé de 24,7 millions \$, passant de 111,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 86,7 millions pour la même période en 2021. Cette diminution est principalement causée par l'effet défavorable de la hausse du prix de la résine, ainsi que par la variation défavorable du taux de change. Outre ces deux éléments, et grâce aux initiatives d'efficacité opérationnelle et à la hausse de volume mentionnée ci-haut, le secteur a connu une croissance organique de ses résultats.

La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est en baisse, passant de 10,4% au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 8,4% pour la même période en 2021. En excluant l'effet défavorable de la résine, la marge aurait été plutôt stable.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 14,7 millions \$, passant de 814,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 799,9 millions pour la même période en 2021. La décroissance interne de 21,7 millions s'explique surtout par les effets négatifs qu'a eu la pandémie depuis avril 2020 sur les volumes dans la plupart des segments, principalement durant le premier semestre de l'exercice. Celle-ci a été partiellement contrebalancée par les acquisitions effectuées dans le segment de marketing sur le lieu de vente.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 0,1 million \$, passant de 145,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 145,6 millions pour la même période en 2021. Malgré la bonne performance du secteur, et aux initiatives de réduction des coûts, l'effet défavorable de la Subvention salariale d'urgence du Canada a contrebalancé la croissance interne. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a augmenté, passant de 17,9% au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 18,2% pour la même période en 2021. En excluant la Subvention salariale d'urgence du Canada, les marges auraient été de 13,5% au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 et de 15,1% pour la même période en 2021 en raison des initiatives d'efficacité opérationnelle.

Autres

Les revenus ont augmenté de 6,2 millions \$, passant de 29,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à 35,4 millions pour la même période en 2021. Cette hausse est attribuable à l'augmentation du volume dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 9,3 millions \$, passant de -14,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 à -23,7 millions pour la même période en 2021. Cette baisse est principalement due à la charge reliée à la rémunération à base d'actions, ainsi qu'à la diminution de la Subvention salariale d'urgence du Canada. L'augmentation du résultat opérationnel du secteur des médias a partiellement contrebalancé cette baisse.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

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

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2021				2020				2019
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	
Revenus	621,6	\$ 623,3	\$ 622,7	\$ 655,7	\$ 587,4	\$ 625,1	\$ 705,8	\$ 790,9	\$
Revenus ajustés ⁽¹⁾	621,6	623,3	622,7	655,7	587,4	625,1	705,8	779,2	
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽²⁾	100,9	106,5	100,9	134,9	130,1	97,3	95,7	206,9	
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	101,7	107,0	105,7	146,8	139,3	104,3	109,0	139,1	
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	16,4	% 17,2	% 17,0	% 22,4	% 23,7	% 16,7	% 15,4	% 17,9	%
Résultat opérationnel ⁽²⁾	50,2	\$ 55,9	\$ 47,2	\$ 81,2	\$ 75,3	\$ 44,1	\$ 40,8	\$ 156,2	\$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	67,4	72,6	68,6	110,1	102,1	68,5	72,1	106,8	
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	10,8	% 11,6	% 11,0	% 16,8	% 17,4	% 11,0	% 10,2	% 13,7	%
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ⁽²⁾	28,1	\$ 35,6	\$ 27,7	\$ 51,3	\$ 48,3	\$ 25,7	\$ 6,4	\$ 112,3	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action ⁽²⁾	0,32	0,41	0,32	0,59	0,55	0,30	0,07	1,28	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	44,2	47,8	43,8	72,4	68,2	43,6	42,8	69,9	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,51	0,55	0,50	0,83	0,78	0,50	0,49	0,80	
En % de l'exercice	—	% —	% —	% 32	% 30	% 19	% 19	% 31	%

(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 reliée à la rémunération à base d'actions;
- Le prix de nos matières premières dont la résine et le papier;
- L'effet de la Subvention salariale d'urgence du Canada liée à la pandémie.

En excluant l'incidence des éléments ci-dessus mentionnés, nous constatons une légère croissance interne des revenus, et une augmentation de la rentabilité.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #6 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 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	101,4 \$	131,9 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(36,5)	9,7
Impôts sur le résultat	(10,3)	5,0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	54,6 \$	146,6 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	(44,0) \$	— \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(39,5) \$	(13,6) \$
Cessions d'immobilisations corporelles	0,6	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(5,8)	(4,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(88,7) \$	(17,9) \$
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme, net de frais d'émission	394,0 \$	— \$
Remboursement de la dette à long terme	(138,4) \$	(0,1) \$
Frais financiers payés sur la dette à long terme	(6,6)	(8,4)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(6,1)	(5,5)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,8)	(0,8)
Dividendes	(19,5)	(19,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	222,6 \$	(34,4) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	3,9 \$	(1,6) \$
Variation nette de la trésorerie	192,4 \$	92,7 \$

Situation financière	Au 25 juillet 2021	Au 25 octobre 2020
Endettement net ⁽¹⁾	926,5 \$	933,9 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	2,0 x	1,9 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives ⁽²⁾	Stables	Négatives
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives ⁽³⁾	Stables	Négatives
États consolidés de la situation financière		
Actifs courants	1 198,4 \$	1 024,7 \$
Passifs courants	813,0	677,5
Actif total	3 720,6	3 598,4
Passif total	1 971,9	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 3 mai 2021, l'agence de notation DBRS Limited (DBRS Morningstar) a fait passer les perspectives de la cote de crédit de la Société de négatives à stables.

(3) 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 - TROISIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont baissé de 92,0 millions \$, passant de 146,6 millions au troisième trimestre de 2020 à 54,6 millions au troisième trimestre de 2021. Cette baisse est majoritairement attribuable à la variation du fonds de roulement qui s'explique en grande partie par une hausse des inventaires au sein du secteur de l'emballage. De plus, cette décroissance s'explique par un recul du résultat opérationnel, ainsi qu'une hausse des impôts payés en raison du report des acomptes provisionnels d'impôts canadien sur le résultat au troisième trimestre 2020.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 17,9 millions \$ au troisième trimestre de 2020 à un déboursé de 88,7 millions au troisième trimestre de 2021. Cette variation est principalement liée à l'acquisition de BGI Retail Inc., et dans une moindre mesure, à une augmentation des dépenses en immobilisations corporelles au sein du secteur de l'emballage.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 34,4 millions \$ au troisième trimestre de 2020 à une entrée de fonds de 222,6 millions au troisième trimestre de 2021. Cette variation est majoritairement attribuable à l'augmentation de la dette à long terme, dont la provenance est l'émission d'un prêt à terme en devises américaines pour un montant de 120,0 millions de dollars américains (150,8 millions de dollars). La Société a également émis des billets non garantis d'une valeur de 250,0 millions de dollars, et a effectué un remboursement d'un montant de 112,5 millions de dollars américains (138,1 millions de dollars) de la tranche B des prêts à terme en devises américaines qui venait à échéance.

Instruments d'emprunt

Au 25 juillet 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 431,4 millions \$. L'endettement net est passé de 933,9 millions au 25 octobre 2020 à 926,5 millions au 25 juillet 2021. Cette stabilité s'explique par nos flux de trésorerie excédentaires qui ont été utilisés afin d'effectuer des acquisitions et des investissements stratégiques. En raison de ceci et de la baisse du résultat opérationnel avant amortissement depuis octobre 2020, le ratio d'endettement net s'établit à 2,0x au 25 juillet 2021 comparativement à 1,9x au 25 octobre 2020.

Le 30 avril 2021, la Société a remboursé le solde de 112,5 millions de dollars américains (138,1 millions de dollars) de la tranche B des Prêts à terme en devises américaines, qui venait à échéance.

Le 3 mai 2021, l'agence de notation DBRS Limited (DBRS Morningstar) a fait passer la cote de crédit de la Société de BBB (bas) / perspectives négatives à BBB (bas) / perspectives stables.

Le 4 juin 2021, la Société a mis en place un nouveau financement pour un montant de 120,0 millions de dollars américains (150,8 millions de dollars). Le montant emprunté porte intérêt au taux de base américain ou LIBOR majoré d'une marge applicable de 0,85% à 1,85% et est remboursable en juin 2028.

Au cours du troisième trimestre de 2021, la Société a également émis des billets non garantis à taux fixe de 2,28% d'une valeur de 250,0 millions de dollars et venant à échéance en juillet 2026.

Capital social

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 25 juillet 2021	Au 31 août 2021
Catégorie A (droit de vote subalterne)	73 111 944	73 111 944
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 913 226	13 913 226
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 25 juillet 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 résumés intermédiaires conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs selon « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au 25 juillet 2021, la direction de la Société a exclu BGI Retail Inc. ("BGI"), de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une société de procéder à son intégration.

BGI est un fournisseur de services complets de conception et de solutions en magasin pour les détaillants et les grandes marques mondiales situé à Paris, en Ontario. Acquis le 1er juin 2021, BGI a généré des revenus de 2,0 millions, soit 0,1% des résultats consolidés de la Société.

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

Tableau #8 :
(non audités)

(en millions de dollars)	BGI Retail Inc.
État de la situation financière	Au 25 juillet 2021
Actifs courants	10,5
Actifs non courants	75,7
Passifs courants	10,9
Passifs non courants	31,8
État du résultat	Neuf mois clos le 25 juillet 2021
Revenus	2,0
Résultat opérationnel avant amortissement	0,2
Résultat opérationnel	(0,8)

Au cours du troisième trimestre clos le 25 juillet 2021, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière de la Société.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

REMBOURSEMENT DE DETTES

Le 3 août 2021, la Société a remboursé le solde de 188,5 millions de dollars (150,0 millions de dollars américains) de la tranche C des Prêts à terme en devises américaines.

FACILITÉ DE CRÉDIT

Le 31 août 2021, la Société a modifié sa facilité de crédit de 400,0 millions de dollars afin d'y ajouter une structure de prêt liée au développement durable permettant un ajustement de taux fondé sur l'atteinte de cibles liées à des facteurs liés aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dont la diversité et la réduction d'émissions de gaz à effet de serre. De plus, elle a prolongé d'une année l'échéance de la facilité de crédit, soit jusqu'en février 2026, les autres modalités demeurent inchangées.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, à la suite de la signature de nouveaux contrats et de l'introduction de nouveaux produits sur le marché et malgré une croissance interne au troisième trimestre plus faible qu'anticipée, nous continuons de prévoir une croissance interne du volume pour le quatrième trimestre de l'exercice 2021 et pour l'exercice 2022. L'effet de décalages contractuels dans le passage aux clients de l'augmentation du prix de la résine, et l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain, devraient continuer d'avoir un effet négatif sur la profitabilité du secteur au quatrième trimestre, mais dans une moindre mesure. En excluant les effets de la résine et de l'appréciation du dollar canadien, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel durant l'exercice 2021 par rapport à l'exercice précédent, en raison de nos initiatives d'efficacité opérationnelle et d'une croissance interne des revenus anticipée.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons la poursuite de la reprise graduelle du volume d'impression. Cette reprise, combinée à la croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente, nous donne confiance quant aux perspectives de croissance des revenus pour les trimestres à venir.

Étant donné que l'exercice 2021 repose sur 53 semaines, les résultats du quatrième trimestre incluront les résultats d'une semaine additionnelle comparativement à l'exercice précédent. Cette semaine additionnelle aura un effet favorable sur les revenus et le résultat opérationnel des secteurs de l'emballage et de l'impression.

Finalement, 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 8 septembre 2021

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Revenus	3	621,6 \$	587,4 \$	1 867,6 \$	1 918,3 \$
Charges opérationnelles	5	519,9	448,1	1 553,2	1 565,7
Frais de restructuration et autres coûts	6	0,8	9,2	6,1	29,5
Résultat opérationnel avant amortissement		100,9	130,1	308,3	323,1
Amortissement	7	50,7	54,8	155,0	162,9
Résultat opérationnel		50,2	75,3	153,3	160,2
Frais financiers nets	8	10,1	11,0	30,4	36,7
Résultat avant impôts sur le résultat		40,1	64,3	122,9	123,5
Impôts sur le résultat	9	12,4	16,0	31,8	42,9
Résultat net		27,7	48,3	91,1	80,6
Participation ne donnant pas le contrôle		(0,4)	—	(0,3)	0,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		28,1 \$	48,3 \$	91,4 \$	80,4 \$
Résultat net par action - de base et dilué		0,32 \$	0,55 \$	1,05 \$	0,92 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	13	87,0	87,0	87,0	87,1

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Résultat net		27,7 \$	48,3 \$	91,1 \$	80,6 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui seront ou pourront ultérieurement être reclassés au résultat net					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change		(4,1)	10,4	1,3	(0,7)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt	10	(0,3)	1,5	2,0	(14,1)
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		2,8	3,1	9,0	4,9
Impôts sur le résultat y afférents		(0,4)	4,0	3,3	(2,6)
	15	(1,2)	11,0	9,0	(7,3)
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		10,3	(88,6)	(71,8)	46,5
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers	10	(7,1)	47,0	31,7	(19,3)
Impôts sur le résultat y afférents		(1,3)	(1,0)	3,6	(2,7)
	15	4,5	(40,6)	(43,7)	29,9
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		4,0	(16,9)	16,2	(1,4)
Impôts sur le résultat y afférents		1,0	(4,3)	3,8	(0,2)
	15	3,0	(12,6)	12,4	(1,2)
Autres éléments du résultat global	15	6,3	(42,2)	(22,3)	21,4
Résultat global		34,0 \$	6,1 \$	68,8 \$	102,0 \$

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		—	—	91,4	—	91,4	(0,3)	91,1
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(22,3)	(22,3)	—	(22,3)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	12	—	—	(58,7)	—	(58,7)	—	(58,7)
Solde au 25 juillet 2021		640,0 \$	0,9 \$	1 139,9 \$	(37,1) \$	1 743,7 \$	5,0 \$	1 748,7 \$
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		—	—	80,4	—	80,4	0,2	80,6
Autres éléments du résultat global		—	—	—	21,4	21,4	—	21,4
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions	12	(3,8)	—	(3,3)	—	(7,1)	—	(7,1)
Levée d'options d'achat d'actions		1,9	(0,2)	—	—	1,7	—	1,7
Dividendes	12	—	—	(58,3)	—	(58,3)	—	(58,3)
Acquisition d'entreprise	4	—	—	—	—	—	1,0	1,0
Solde au 26 juillet 2020		640,0 \$	0,9 \$	1 075,5 \$	(4,5) \$	1 711,9 \$	5,4 \$	1 717,3 \$

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 25 juillet 2021	Au 25 octobre 2020
Actifs courants			
Trésorerie		392,0 \$	241,0 \$
Débiteurs		420,7	461,2
Impôts sur le résultat à recevoir		15,5	13,4
Stocks		340,0	288,8
Frais payés d'avance et autres actifs courants		30,2	20,3
		1 198,4	1 024,7
Immobilisations corporelles			
		703,5	712,4
Actifs au titre de droits d'utilisation			
		139,7	134,6
Immobilisations incorporelles			
		532,5	568,5
Goodwill			
		1 096,0	1 098,8
Impôts différés			
		16,0	24,2
Autres éléments d'actif			
		34,5	35,2
		3 720,6 \$	3 598,4 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		371,1 \$	399,7 \$
Provisions		2,6	7,9
Impôts sur le résultat à payer		24,4	8,4
Revenus reportés et dépôts		12,7	9,0
Portion courante de la dette à long terme	10	378,5	229,7
Portion courante des obligations locatives		23,7	22,8
		813,0	677,5
Dette à long terme			
	10	781,6	790,4
Obligations locatives			
		134,7	132,0
Impôts différés			
		132,5	133,9
Provisions			
		0,6	0,3
Autres éléments du passif			
	11	109,5	125,7
		1 971,9	1 859,8
Capitaux propres			
Capital social	12	640,0	640,0
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 139,9	1 107,2
Cumul des autres éléments du résultat global	15	(37,1)	(14,8)
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 743,7	1 733,3
Participation ne donnant pas le contrôle		5,0	5,3
		1 748,7	1 738,6
		3 720,6 \$	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		Neuf mois clos le	
		25 juillet 2021	26 juillet 2020 ⁽¹⁾	25 juillet 2021	26 juillet 2020 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles					
Résultat net		27,7 \$	48,3 \$	91,1 \$	80,6 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	7	55,6	60,1	169,8	178,9
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	8	9,1	10,3	27,9	37,0
Pertes nettes (gains nets) sur cession d'actifs		(0,5)	0,4	0,1	2,3
Pertes nettes (gains nets) sur cessions d'entreprises		—	(1,3)	—	3,1
Impôts sur le résultat	9	12,4	16,0	31,8	42,9
Variation nette de change et autres		(2,9)	(1,9)	(6,9)	1,6
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		101,4	131,9	313,8	346,4
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(36,5)	9,7	(58,2)	1,4
Impôts sur le résultat recouvrés (payés)		(10,3)	5,0	(33,0)	(22,8)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		54,6	146,6	222,6	325,0
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		(44,0)	—	(44,0)	(7,7)
Cessions d'entreprises		—	—	—	232,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(39,5)	(13,6)	(89,2)	(63,8)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,6	—	0,9	0,2
Augmentation des immobilisations incorporelles		(5,8)	(4,3)	(15,5)	(13,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(88,7)	(17,9)	(147,8)	147,2
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme, net de frais d'émission	10	394,0	—	394,0	—
Remboursement de la dette à long terme	10	(138,4)	(0,1)	(221,9)	(375,3)
Frais financiers payés sur la dette à long terme	8 & 10	(6,6)	(8,4)	(23,3)	(32,6)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(6,1)	(5,5)	(17,5)	(16,1)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,8)	(0,8)	(2,5)	(2,2)
Levée d'options d'achat d'actions	14	—	—	—	1,7
Dividendes	12	(19,5)	(19,6)	(58,7)	(58,3)
Rachat d'actions	12	—	—	—	(7,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		222,6	(34,4)	70,1	(489,9)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		3,9	(1,6)	6,1	1,3
Variation nette de la trésorerie		192,4	92,7	151,0	(16,4)
Trésorerie au début de la période		199,6	104,6	241,0	213,7
Trésorerie à la fin de la période		392,0 \$	197,3 \$	392,0 \$	197,3 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		0,8 \$	0,2 \$	1,2 \$	(0,8) \$

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 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 8 septembre 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, dans lesquels les principales méthodes comptables utilisées par la Société sont décrites.

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 25 juillet 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 les périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 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 16). Ces révisions d'estimations n'ont pas donné lieu à des impacts significatifs pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 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 25 juillet 2021 et le 26 juillet 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 éducatifs et publications spécialisées pour les professionnels. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

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 25 juillet 2021				
Revenus	347,0 \$	257,2 \$	17,4 \$	621,6 \$
Charges opérationnelles	304,7	197,1	18,1	519,9
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	(1,2)	1,6	0,4	0,8
Résultat opérationnel avant amortissement	43,5	58,5	(1,1)	100,9
Amortissement	32,2	16,0	2,5	50,7
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	11,3 \$	42,5 \$	(3,6) \$	50,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	42,3 \$	60,1 \$	(0,7) \$	101,7 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	24,8	45,8	(3,2)	67,4
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	35,1 \$	5,6 \$	5,4 \$	46,1 \$
Pour la période de trois mois close le 26 juillet 2020				
Revenus	348,7 \$	223,8 \$	14,9 \$	587,4 \$
Charges opérationnelles	283,7	154,4	10,0	448,1
Frais de restructuration et autres coûts	—	9,0	0,2	9,2
Résultat opérationnel avant amortissement	65,0	60,4	4,7	130,1
Amortissement	35,8	16,1	2,9	54,8
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	29,2 \$	44,3 \$	1,8 \$	75,3 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	65,0 \$	69,4 \$	4,9 \$	139,3 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	45,6	54,5	2,0	102,1
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	12,1 \$	3,4 \$	4,0 \$	19,5 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Pour la période de neuf mois close le 25 juillet 2021				
Revenus	1 032,3 \$	799,9 \$	35,4 \$	1 867,6 \$
Charges opérationnelles	890,7	611,4	51,1	1 553,2
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	(3,0)	6,6	2,5	6,1
Résultat opérationnel avant amortissement	144,6	181,9	(18,2)	308,3
Amortissement	99,9	47,0	8,1	155,0
Résultat opérationnel⁽¹⁾	44,7 \$	134,9 \$	(26,3) \$	153,3 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	141,6 \$	188,5 \$	(15,7) \$	314,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	86,7	145,6	(23,7)	208,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	76,3 \$	14,0 \$	15,6 \$	105,9 \$
Pour la période de neuf mois close le 26 juillet 2020				
Revenus	1 074,5 \$	814,6 \$	29,2 \$	1 918,3 \$
Charges opérationnelles	905,0	625,4	35,3	1 565,7
Frais de restructuration et autres coûts	—	20,7	8,8	29,5
Résultat opérationnel avant amortissement	169,5	168,5	(14,9)	323,1
Amortissement	107,4	47,1	8,4	162,9
Résultat opérationnel⁽¹⁾	62,1 \$	121,4 \$	(23,3) \$	160,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	169,5 \$	189,2 \$	(6,1) \$	352,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	111,4	145,7	(14,4)	242,7
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	41,1 \$	23,1 \$	14,1 \$	78,3 \$

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

⁽²⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts, la dépréciation d'actif et l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

⁽³⁾ 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 25 juillet 2021 et le 26 juillet 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		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020 ⁽¹⁾	25 juillet 2021	26 juillet 2020 ⁽¹⁾
Produits d'emballage ⁽¹⁾				
Revenus générés par les usines situées au Canada	35,7 \$	31,5 \$	105,9 \$	93,9 \$
Revenus générés par les usines situées aux États-Unis	266,0	303,1	775,1	832,6
Revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis	45,3	14,1	151,3	148,0
	347,0	348,7	1 032,3	1 074,5
Services d'impression ⁽²⁾				
Services liés aux détaillants ⁽³⁾	134,2	122,4	429,8	463,5
Produits marketing	58,0	42,7	173,5	152,3
Magazines et livres	42,5	35,7	128,8	124,4
Journaux	22,5	23,0	67,8	74,4
	257,2	223,8	799,9	814,6
Médias ⁽²⁾	23,7	19,0	48,4	39,4
Ventes intersectorielles	(6,3)	(4,1)	(13,0)	(10,2)
	621,6 \$	587,4 \$	1 867,6 \$	1 918,3 \$

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

	Au 25 juillet 2021	Au 25 octobre 2020
Emballage	2 198,6 \$	2 238,9 \$
Impression	941,9	926,3
Autres ⁽⁴⁾	580,1	433,2
	3 720,6 \$	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 au Canada.

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Regroupements d'entreprises

Transactions pour la période de neuf mois close le 25 juillet 2021

• BGI Retail

Le 1^{er} juin 2021, la Société a acquis la totalité des actions de BGI Retail Inc. ("BGI"), un fournisseur de services complets de conception et de solutions en magasin pour les détaillants et les grandes marques mondiales situé à Paris, en Ontario, pour une contrepartie totale de 54,3 millions de dollars, sujet à ajustements, incluant une contrepartie conditionnelle en espèces à payer ayant une juste valeur de 10,0 millions de dollars et pouvant atteindre un maximum de 22,5 millions de dollars suivant l'atteinte de seuils de performance financière préétablis. Cette acquisition appuie l'objectif de croissance pour le créneau des produits marketing sur le lieu de vente de la Société.

Au 25 juillet 2021, la répartition préliminaire du prix d'acquisition de BGI, sur la base de l'information disponible en date des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires, a mené à la comptabilisation d'un goodwill total de 28,6 millions de dollars. Le goodwill reconnu n'est pas déductible fiscalement. La Société finalisera la répartition du prix d'acquisition au cours des prochains trimestres, c'est-à-dire la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge et du goodwill reliés à cette acquisition.

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

Actifs acquis	
Trésorerie acquise	0,3 \$
Actifs courants	9,3
Immobilisations corporelles	3,6
Actifs au titre de droits d'utilisation	14,4
Immobilisations incorporelles	29,2
Goodwill	28,6
	<u>85,4</u>
Passifs pris en charge	
Passifs courants	8,6
Obligations locatives (incluant la portion courante)	14,4
Impôts différés	8,1
	<u>31,1</u>
	<u>54,3 \$</u>
Contrepartie totale	
Trésorerie déboursée	44,3 \$
Contreparties conditionnelles à payer à court terme	2,0
Contreparties conditionnelles à payer à long terme	8,0
	<u>54,3 \$</u>

Les états consolidés du résultat de la Société pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 comprennent les résultats opérationnels de BGI depuis sa date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 2,0 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement de 0,2 million de dollars, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de cette acquisition et excluant des coûts de transactions négligeables. La juste valeur des créances acquises de 4,8 millions de dollars est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation préliminaire de ce regroupement d'entreprises.

Si la Société avait acquis ces entités au début de la période de neuf mois close le 25 juillet 2021, cela aurait eu pour effet d'augmenter les revenus de 21,0 millions de dollars et le résultat opérationnel avant amortissement de 7,4 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Coûts liés au personnel ⁽¹⁾	161,5 \$	127,7 \$	492,0 \$	487,8 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽²⁾	329,7	294,3	980,7	992,3
Autres biens et services ⁽³⁾	28,7	26,1	80,5	85,6
	519,9 \$	448,1 \$	1 553,2 \$	1 565,7 \$

⁽¹⁾ Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, la Société a comptabilisé sous le poste « Coûts liés au personnel », à l'encontre des dépenses de salaires admissibles, des montants respectifs de 9,2 millions de dollars et 25,7 millions, représentant les montants réclamés en vertu de la Subvention salariale d'urgence du Canada. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020, les montants respectifs comptabilisés et réclamés étaient 35,9 millions de dollars et 44,0 millions. Au 25 juillet 2021, la Société avait déjà encaissé une portion des montants réclamés 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 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.

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

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

	Note	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		25 juillet 2021	26 juillet 2020 ⁽¹⁾	25 juillet 2021	26 juillet 2020 ⁽¹⁾
Réduction d'effectifs ⁽²⁾		1,2 \$	3,1 \$	5,4 \$	13,5 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽²⁾		0,6	0,6	2,2	3,2
(Gains) pertes reliées à la vente de certaines activités ⁽³⁾		—	(1,2)	—	8,9
Contrats déficitaires		0,1	—	1,3	0,4
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises ⁽⁴⁾		0,2	0,4	0,4	0,7
Réévaluation à la juste valeur des contreparties conditionnelles liées à des regroupements d'entreprises	16	—	—	(3,4)	(2,9)
Autres éléments ⁽⁵⁾		(1,3)	6,3	0,2	5,7
		0,8 \$	9,2 \$	6,1 \$	29,5 \$

⁽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 et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 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⁾ Les montants présentés sous cette ligne incluent principalement les éléments suivants :

Pour la période de trois mois close le 26 juillet 2020:

- Un gain sur acquisition à des conditions avantageuses de 1,3 million de dollars résultant de la comptabilisation finale de l'acquisition de Trilex.

Pour la période de neuf mois close le 26 juillet 2020:

- Un gain sur acquisition à des conditions avantageuses de 1,3 million de dollars résultant de la comptabilisation finale de l'acquisition de Trilex;
- Une perte sur disposition liée à la vente des activités d'emballage papier et de polypropylène tissé de 4,7 millions de dollars; et
- Une charge pour des soldes à recevoir liés à des transactions précédentes de 3,8 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (SUITE)

⁽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.

⁽⁵⁾ Les montants présentés sous cette ligne incluent principalement les éléments suivants :

Pour la période de trois mois close le 26 juillet 2020:

- Une charge de 2,4 millions de dollars pour des coûts additionnels atypiques engagés relativement à la pandémie de la COVID-19.

Pour la période de neuf mois close le 26 juillet 2020:

- Un gain net d'un montant de 4,6 millions de dollars en lien avec un produit d'assurance à recevoir pour le remplacement d'un équipement détruit par le feu, diminué de la perte sur la décomptabilisation de l'actif en cause; et
- Une charge de 4,4 millions de dollars pour des coûts additionnels atypiques engagés relativement à la pandémie de la COVID-19.

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement se détaille comme suit :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Immobilisations corporelles	27,0 \$	30,4 \$	83,4 \$	90,1 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	5,7	5,0	16,8	14,8
Immobilisation incorporelles	18,0	19,4	54,8	58,0
	50,7	54,8	155,0	162,9
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	4,9	5,3	14,8	16,0
	55,6 \$	60,1 \$	169,8 \$	178,9 \$

8 FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Frais financiers de la dette à long terme	8,3 \$	9,5 \$	25,4 \$	34,5 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,8	0,8	2,5	2,5
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,5	0,6	1,5	1,8
Autres frais (revenus)	0,5	0,1	1,0	(0,5)
Gains nets de change	—	—	—	(1,6)
	10,1 \$	11,0 \$	30,4 \$	36,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Résultat avant impôts sur le résultat	40,1 \$	64,3 \$	122,9 \$	123,5 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,50 %	26,52 %	26,50 %	26,52 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	10,6	17,1	32,6	32,8
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	2,0	—	(0,8)	(0,5)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	0,8	0,3	1,7	1,2
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts non déductibles et revenus non imposables	(0,2)	(0,2)	(0,7)	12,4
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	(0,1)	—	(0,3)	(2,7)
Autres	(0,7)	(1,2)	(0,7)	(0,3)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	12,4 \$	16,0 \$	31,8 \$	42,9 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	13,5 \$	22,9 \$	42,7 \$	51,2 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,0)	(4,3)	(11,9)	(13,0)
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts, excluant l'incidence fiscale de la disposition	(0,4)	(2,6)	(2,3)	(7,0)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions ⁽²⁾	3,3	—	3,3	—
Incidence fiscale de la disposition	—	—	—	11,7
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	12,4 \$	16,0 \$	31,8 \$	42,9 \$

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

⁽²⁾ Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

10 DETTE A LONG TERME

Au 25 juillet 2021, un montant de 378,5 millions de dollars était présenté dans les Passifs courants et se composait principalement des tranches C et D des Prêts à terme en devises américaines de 188,5 millions de dollars (150,0 millions de dollars américains) chacune, venant à échéance les 1^{er} novembre 2021 et 1^{er} mai 2022, respectivement.

Nouveaux financements

Au cours de la période de trois mois close le 25 juillet 2021, la Société a émis un Prêt à terme en devises américaines pour un montant de 120,0 millions de dollars américains (150,8 millions de dollars), venant à échéance en juin 2028. Ce Prêt à terme porte intérêt au taux de base américain ou LIBOR majoré d'une marge de 0,85 % et 1,85 %, respectivement, et vient à échéance en juin 2028. Un montant de 0,4 million de dollars (0,3 million dollars américains) est remboursable chaque trimestre d'ici l'échéance. Des frais d'émission de 0,8 million de dollars ont été encourus et comptabilisés en réduction de la dette à long terme, et sont amortis selon la méthode de l'intérêt effectif sur la durée du Prêt à terme.

Au cours de la période de trois mois close le 25 juillet 2021, la Société a également émis des Billets non garantis à taux fixe de 2,28 % d'une valeur de 250,0 millions de dollars et venant à échéance en juillet 2026. Des frais d'émission de 1,5 million de dollars ont été encourus et comptabilisés en réduction de la dette à long terme, et sont amortis selon la méthode de l'intérêt effectif sur la durée des Billets non garantis.

Remboursement de Prêts à terme

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

Le 30 avril 2021, la Société a remboursé le solde de 112,5 millions de dollars américains (138,1 millions de dollars) de la tranche B des Prêts à terme en devises américaines, qui venait à échéance.

Facilités de crédit

Le 31 mars 2021, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit, au montant de 25,0 millions de dollars américains (31,4 millions de dollars), d'une année supplémentaire, soit jusqu'en mars 2022, selon les mêmes modalités.

Au 25 juillet 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 431,4 millions de dollars.

Instruments de couverture

Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, en parallèle avec l'émission des Billets non garantis à taux fixe de 250,0 millions de dollars, la Société a conclu des contrats de swaps de taux d'intérêt fixes et de devises d'un montant de 250,0 millions de dollars (200,4 millions de dollars américains) ayant une date d'échéance en juillet 2026, permettant ainsi de convertir en dollars américains la contrepartie reçue en dollars canadiens des Billets non garantis, et de fixer le taux de change applicable lors du remboursement des Billets non garantis à leur échéance. La Société applique la comptabilité de couverture d'investissement net dans ses établissements étrangers. Ainsi, le notionnel des swaps de taux d'intérêt fixe sur devises, d'un montant de 200,4 millions de dollars américains, a été désigné comme instrument de couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers de la Société. Seul l'élément prix au comptant est inclus dans la relation de couverture et la variation de juste valeur est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. L'élément à terme, ainsi que l'écart de base lié au taux de change ("foreign currency basis spread") sont exclus de la relation de couverture. Il est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global en tant que coût de transaction lié à la couverture et ensuite amorti au résultat net par le règlement des paiements d'intérêts sur les swaps de taux d'intérêt fixe sur devises. Par conséquent, au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, une perte de 2,2 millions de dollars a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, un montant négligeable au titre de l'élément à terme et au titre de l'écart de base lié au taux de change ("foreign currency basis spread") a été comptabilisé au résultat net.

Au 25 juillet 2021, la Société avait également désigné un montant de 531,9 millions de dollars américains (668,3 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 des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, une perte de change de 4,9 millions de dollars et un gain de change de 33,9 millions ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, respectivement.

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 des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, la variation de la juste valeur de ces instruments de couverture, soit une perte de 0,3 million de dollars et un gain de 2,0 millions, respectivement, ont été comptabilisés 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 des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

11 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

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

	Note	Au 25 juillet 2021	Au 25 octobre 2020
Revenus reportés		1,3 \$	2,1 \$
Charges à payer et autres passifs		14,4	7,5
Rémunération à base d'actions	14	17,7	14,8
Passif au titre des régimes à prestations définies		63,6	76,0
Instruments financiers dérivés		12,5	25,3
		109,5 \$	125,7 \$

12 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société pour la période de neuf mois close le 25 juillet 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	62 600	0,1
Solde au 25 juillet 2021	73 111 944	621,1
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	(62 600)	(0,1)
Solde au 25 juillet 2021	13 913 226	18,9
	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 neuf mois close le 25 juillet 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 25 juillet 2021.

Au cours de la période de neuf mois close le 26 juillet 2020, la Société a racheté et annulé 450 450 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 juillet 2020.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

12 CAPITAL SOCIAL(SUITE)

Dividendes

Des dividendes de 0,225 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020. Des dividendes de 0,675 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de neuf mois closes le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020, respectivement.

13 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Numérateur				
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28,1 \$	48,3 \$	91,4 \$	80,4 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions - de base et dilué	87,0	87,0	87,0	87,1

Au 25 juillet 2021 et au 26 juillet 2020, il n'existait plus aucun instrument dilutif.

14 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

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

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de neuf mois close le 25 juillet 2021 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 25 octobre 2020	547 645	1 093 533
Unités attribuées	—	477 219
Unités annulées	(5 655)	(5 911)
Unités payées	(6 979)	(100 068)
Unités converties	7 291	—
Dividendes versés en unités	16 492	39 703
Solde au 25 juillet 2021	558 794	1 504 476

Au 25 juillet 2021, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 31,3 millions de dollars (16,5 millions au 25 octobre 2020). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 ont été de 4,3 millions de dollars et de 17,2 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020 ont été de 4,6 millions de dollars et de 4,0 millions, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de trois mois close le 25 juillet 2021. Un montant de 2,4 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de neuf mois close le 25 juillet 2021. Des montants de 0,1 million de dollars et de 3,8 millions ont été payés en vertu de ce régime au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

14 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 neuf mois close le 25 juillet 2021 :

	Nombre d'unités
Solde au 25 octobre 2020	363 266
Rémunération des administrateurs	26 926
Unités payées	(105 794)
Dividendes versés en unités	8 080
Solde au 25 juillet 2021	292 478

Au 25 juillet 2021, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 7,2 millions de dollars (6,3 millions au 25 octobre 2020). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 ont été de 0,4 million de dollars et de 3,1 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020 ont été de 1,5 million de dollars et de 0,6 million, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de trois mois close le 25 juillet 2021. Un montant de 2,2 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de neuf mois close le 25 juillet 2021. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020, respectivement.

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 (gains) enregistrés 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. Le 26 janvier 2021, la Société a renouvelé son contrat de swap sur rendement total, tout en augmentant le nombre d'unités couvertes de 950 000 à 1 200 000 unités achetées, pour un prix moyen pondéré de 20,75 \$. Les autres modalités du contrat sont essentiellement identiques, avec une date d'échéance maintenant fixée à janvier 2022 (auparavant janvier 2021). Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, des montants de 0,2 million de dollars et de 4,8 millions de dollars ont été reçus en vertu du contrat de swap sur rendement total.

Le tableau suivant présente les pertes (gains) comptabilisés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés:

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Pertes (gains) comptabilisés dans les états consolidés du résultat	(0,7) \$	(3,3) \$	(7,5) \$	1,7 \$
	(0,7) \$	(3,3) \$	(7,5) \$	1,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

15 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écart 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	9,0	28,1	(71,8)	12,4	(22,3)
Solde au 25 juillet 2021	(7,4) \$	18,0 \$	(31,5) \$	(16,2) \$	(37,1) \$
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	(7,3)	(16,6)	46,5	(1,2)	21,4
Solde au 26 juillet 2020	(17,1) \$	(25,7) \$	77,6 \$	(39,3) \$	(4,5) \$

Au 25 juillet 2021, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2021	2022	2023	2024	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(1,3) \$	(0,4) \$	(8,3) \$	0,1 \$	(9,9) \$
Impôts sur le résultat	(0,3)	(0,1)	(2,2)	0,1	(2,5)
	(1,0) \$	(0,3) \$	(6,1) \$	— \$	(7,4) \$

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	25 juillet 2021	26 juillet 2020	25 juillet 2021	26 juillet 2020
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(19,5) \$	(65,7) \$	21,6 \$	(55,5) \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	25,2	47,9	(5,5)	55,4
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	(1,7)	0,9	0,1	(1,3)
	4,0 \$	(16,9) \$	16,2 \$	(1,4) \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 2,89 % au 25 octobre 2020 à 3,10 % au 25 juillet 2021 au Canada, et de 2,70 % au 25 octobre 2020 à 2,80 % au 25 juillet 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 et inférieur au rendement attendu pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, respectivement.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation qui est passé de 3,10 % au 27 octobre 2019 à 2,60 % au 26 juillet 2020 au Canada, et de 3,30 % au 27 octobre 2019 à 2,50 % au 26 juillet 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 les périodes de trois et de neuf mois closes le 26 juillet 2020.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

16 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 taux d'intérêts fixes et de devises, 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 25 juillet 2021		Au 25 octobre 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	5,2 \$	5,2 \$	2,7 \$	2,7 \$
Contrats de swap sur rendement total à l'actif	3,6	3,6	0,3	0,3
Contreparties conditionnelles	(10,0)	(10,0)	(3,5)	(3,5)
Dette à long terme	(1 176,0)	(1 160,1)	(1 038,3)	(1 020,1)
Contrats de swaps de taux d'intérêt au passif	(13,7)	(13,7)	(25,3)	(25,3)
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixes et de devises	(2,4)	(2,4)	—	—
Contrats de change à terme au passif	(2,3)	(2,3)	(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 neuf mois close le 25 juillet 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 25 juillet 2021 et le 26 juillet 2020

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

16 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Variation des instruments financiers de niveau 3

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

	Notes	25 juillet 2021
Solde au début de la période		3,5 \$
Regroupements d'entreprises	4	10,0
Variation incluse au résultat net	6	(3,4)
Variation du cours de change		(0,1)
Solde à la fin de la période		10,0 \$

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 25 juillet 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.

17 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

REMBOURSEMENT DE DETTES

Le 3 août 2021, la Société a remboursé le solde de 188,5 millions de dollars (150,0 millions de dollars américains) de la tranche C des Prêts à terme en devises américaines.

FACILITÉS DE CRÉDIT

Le 31 août 2021, la Société a modifié sa facilité de crédit de 400,0 millions de dollars afin d'y ajouter une structure de prêt liée au développement durable permettant un ajustement de taux fondé sur l'atteinte de cibles liées à des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dont la diversité et la réduction d'émissions de gaz à effet de serre. De plus, elle a prolongé d'une année supplémentaire l'échéance de la facilité de crédit, soit jusqu'en février 2026, les autres modalités demeurant inchangées.