

Pour diffusion immédiate

Transcontinental inc. annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2024

Faits saillants

- Revenus de 700,0 millions \$ pour le trimestre clos le 28 juillet 2024; résultat opérationnel de 69,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 43,6 millions \$ (0,50 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 121,0 millions \$ pour le trimestre clos le 28 juillet 2024; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 84,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 51,4 millions \$ (0,60 \$ par action).
- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 12,1 %, avec une hausse de 20,6 % dans le secteur de l'emballage ainsi qu'une hausse de 12,4 % dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.
- Vente d'un immeuble pour un montant de 7,1 millions \$.
- Rachat de 1,2 million d'actions au cours du trimestre clos le 28 juillet 2024, pour une contrepartie totale de 17,7 millions \$.
- Nomination de Serge Boulanger au conseil d'administration de la Société.

(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 11 septembre 2024 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2024 clos le 28 juillet 2024.

« Je suis satisfait de la hausse de nos résultats tant dans le secteur de l'emballage que dans celui des services au commerce de détail et de l'impression, a déclaré Thomas Morin, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Ce quatrième trimestre consécutif d'amélioration de notre profitabilité est le résultat de nos initiatives de réduction de coûts, incluant l'optimisation de notre réseau manufacturier, ainsi que de nos efforts de commercialisation de produits à plus grande valeur ajoutée.

« Dans notre secteur de l'emballage, en dépit des pressions continues sur nos activités liées au marché médical, nous connaissons une légère hausse de volumes. Nos initiatives de réduction de coûts, combinées à la croissance de volumes, ont contribué à enregistrer une solide hausse de 20,6 % du résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

« Dans notre secteur des services au commerce de détail et de l'impression, nous avons enregistré une hausse de 12,4 % du résultat opérationnel avant amortissement ajusté. Tout comme au trimestre précédent, nos actions mises en place afin d'améliorer notre structure de coûts, une répartition de produits plus favorable, incluant le déploiement de *raddar*^{MC}, ainsi que la croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente ont porté fruit. »

« La mise en oeuvre de notre programme sur deux ans visant à améliorer notre profitabilité et notre situation financière se déroule conformément aux objectifs annoncés en décembre 2023, a ajouté Donald LeCavalier, vice-président exécutif et chef de la direction financière de TC Transcontinental. Nous demeurons en bonne voie de générer des économies récurrentes annuelles d'environ 30 millions \$ d'ici la fin de l'exercice financier 2024. Notre capacité à générer d'importants flux de trésorerie nous permet de réduire notre endettement net et d'améliorer notre bilan tout en allouant du capital à notre programme de rachat d'actions. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2024	T3-2023	Variation en %
Revenus	700,0 \$	706,7 \$	(0,9) %
Résultat opérationnel avant amortissement	121,5	95,3	27,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	121,0	107,9	12,1
Résultat opérationnel	69,2	39,2	76,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,2	70,2	19,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6	20,9	108,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50	0,24	108,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	51,4	44,0	16,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,60	0,51	17,6

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

Résultats du troisième trimestre de 2024

Les revenus ont diminué de 6,7 millions \$, soit de 0,9 %, passant de 706,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 700,0 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, partiellement contrebalancée par la variation favorable des taux de change ainsi que par une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 26,2 millions \$, soit de 27,5 %, passant de 95,3 millions au troisième trimestre de 2023 à 121,5 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à nos initiatives de réduction de coûts, à la baisse des frais de restructuration et autres coûts, à une répartition de produits plus favorable dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet favorable de la variation des taux de change, ainsi qu'à une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 13,1 millions \$, soit de 12,1 %, passant de 107,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 121,0 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à nos initiatives de réduction de coûts, à une répartition de produits plus favorable dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet favorable de la variation des taux de change, ainsi qu'à une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 22,7 millions \$, soit de 108,6 %, passant de 20,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 43,6 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,24 \$ à 0,50 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 7,4 millions \$, soit de 16,8 %, passant de 44,0 millions au troisième trimestre de 2023 à 51,4 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,51 \$ à 0,60 \$, respectivement.

Résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2024

Les revenus ont diminué de 97,3 millions \$, soit de 4,5 %, passant de 2 160,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 2 063,6 millions pour la même période en 2024. Cette diminution provient en grande partie d'une baisse de volumes dans les deux principaux secteurs d'activité.

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 16,5 millions \$, soit de 6,0 %, passant de 276,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 292,9 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement due à nos initiatives de réduction de coûts ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par une baisse de volumes et des charges de dépréciation d'actifs.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 26,2 millions \$, soit de 8,7 %, passant de 301,0 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 327,2 millions pour la même période en 2024. La hausse est principalement due à nos initiatives de réduction de coûts ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par une baisse de volumes.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 29,3 millions \$, soit de 66,4 %, passant de 44,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 73,4 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,51 \$ à 0,85 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a augmenté de 29,9 millions \$, soit de 28,7 %, passant de 104,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 134,1 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment ainsi qu'à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,20 \$ à 1,55 \$, respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 clos le 28 juillet 2024 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc.

Nouvel administrateur

La Société annonce la nomination de Serge Boulanger, CPA et administrateur de sociétés, à son conseil d'administration. M. Boulanger a œuvré durant plus de 25 ans dans l'industrie du commerce de détail dans les domaines de l'alimentation et de la pharmacie, où il a notamment exercé des fonctions de leadership en approvisionnement, en fabrication alimentaire et en développement de marques privées. Il a aussi dirigé l'ensemble des activités de plusieurs grandes bannières ainsi que, plus tôt dans sa carrière, le marketing de grandes marques. Il a reçu en 2023 le Prix Hommage du Conseil canadien du commerce de détail.

« Je suis ravie d'accueillir Serge Boulanger au sein de notre conseil d'administration, a déclaré Isabelle Marcoux, présidente exécutive du conseil de TC Transcontinental. Sa vaste expérience et son riche parcours professionnel seront de précieux atouts pour nos deux principaux secteurs dans la poursuite de leurs activités et le développement de produits et services destinés aux détaillants. »

Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements, incluant ceux liés à des solutions d'emballages durables, nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance. La conjoncture économique a toutefois eu un effet négatif sur la demande au cours de l'exercice financier. Sur le plan de la rentabilité, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023.

Dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, nous sommes encouragés par le déploiement de *raddar*^{MC} ainsi que par les occasions de croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente. La baisse de volumes dans nos activités traditionnelles devrait être contrebalancée par nos initiatives de réduction de coûts, par l'effet favorable du déploiement de *raddar*^{MC}, ainsi que par la croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente. Nous prévoyons donc que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2024 demeure stable par rapport à celui de l'exercice financier 2023.

En tenant compte de la solide performance financière depuis le début de l'exercice financier ainsi que des bénéfices de notre programme d'amélioration de notre rentabilité et de notre situation financière, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté consolidé pour l'exercice financier 2024 par rapport à celui de l'exercice financier 2023.

En ce qui concerne le quatrième trimestre de l'exercice financier 2024, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement de nos deux principaux secteurs d'activité demeure relativement stable par rapport à celui du quatrième trimestre de l'exercice financier 2023. Cependant, étant donné une hausse anticipée de la charge de rémunération incitative, incluant celle à base d'actions, ainsi qu'une bonne performance dans le secteur des médias au quatrième trimestre de l'exercice 2023, nous prévoyons une diminution du résultat opérationnel avant amortissement consolidé pour le quatrième trimestre de l'exercice financier 2024.

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

Données financières non conformes aux IFRS

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

De plus, dans ce présent communiqué de presse, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-après et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 28 juillet 2024.

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

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	69,2 \$	39,2 \$	130,2 \$	98,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	18,4	51,0	55,6
Dépréciation d'actifs	—	—	7,5	—
Résultat opérationnel ajusté	84,2 \$	70,2 \$	215,5 \$	178,2 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,8	37,7	111,7	122,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	121,0 \$	107,9 \$	327,2 \$	301,0 \$

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

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	29,4 \$	17,7 \$	84,1 \$	48,4 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,4	1,5	9,7	7,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	14,3	15,9	46,5	48,0
Dépréciation d'actifs	—	—	0,6	—
Résultat opérationnel ajusté	46,1 \$	35,1 \$	140,9 \$	103,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	18,8	18,7	55,6	64,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	64,9 \$	53,8 \$	196,5 \$	167,8 \$

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

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	36,8 \$	27,3 \$	71,1 \$	82,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,7	2,7	19,6	7,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,7	1,9	3,0	6,0
Dépréciation d'actifs	—	—	6,9	—
Résultat opérationnel ajusté	39,2 \$	31,9 \$	100,6 \$	96,0 \$
Amortissement ⁽²⁾	11,6	13,3	36,8	39,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	50,8 \$	45,2 \$	137,4 \$	135,8 \$

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

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	3,0 \$	(5,8) \$	(25,0) \$	(33,2) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(4,6)	8,4	(2,5)	10,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,5	0,6	1,5	1,6
Résultat opérationnel ajusté	(1,1) \$	3,2 \$	(26,0) \$	(21,6) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,4	5,7	19,3	19,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	5,3 \$	8,9 \$	(6,7) \$	(2,6) \$

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

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	20,9 \$	73,4 \$	44,1 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	—	(3,3)	(6,8)	(6,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	18,4	51,0	55,6
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(3,8)	(4,6)	(12,5)	(13,8)
Dépréciation d'actifs	—	—	7,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	(1,9)	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	(3,4)	—	(3,4)	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	51,4 \$	44,0 \$	134,1 \$	104,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50 \$	0,24 \$	0,85 \$	0,51 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,60 \$	0,51 \$	1,55 \$	1,20 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,4	86,6	86,5	86,6

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

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Dette à long terme	667,1 \$	937,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	199,8	2,1
Obligations locatives	93,5	94,6
Portion courante des obligations locatives	22,8	23,5
Trésorerie	(79,9)	(137,0)
Endettement net	903,3 \$	921,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	472,7 \$	446,5 \$
Ratio d'endettement net	1,91 x	2,06 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 21 octobre 2024 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2024.

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

Le 12 juin 2024, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 17 juin 2024 et le 16 juin 2025, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 662 967 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 668 241 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours du troisième trimestre clos le 28 juillet 2024, la Société a racheté et annulé 1 159 758 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,22 \$ et 5 000 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 15,37 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 17,7 millions \$.

Le 26 juillet 2024, la Société a autorisé son courtier à effectuer des rachats d'actions entre le 29 juillet 2024 et le 13 septembre 2024 inclusivement, selon des paramètres établis par celle-ci. Postérieurement à la clôture du troisième trimestre de 2024, la Société a racheté 773 797 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 2 000 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 12,5 millions \$.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2024, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 12 septembre 2024 à 8 h 00. Les numéros de téléphone sont le 1 289 514-5100 ou 1 800 717-1738. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site web de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec 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 pour les services au commerce de détail au Canada, de même que le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis 1976, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 7 600 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 2,9 milliards \$ pour l'exercice clos le 29 octobre 2023. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques et l'effet des règlements ou lois concernant la distribution de porte en porte sur l'impression des circulaires papier ou d'imprimés publicitaires, les risques d'inflation et de récession ainsi que la conjoncture économique et l'incertitude géopolitique, les risques environnementaux ainsi que ceux découlant des modifications ou l'adoption de nouvelles réglementations et des changements aux habitudes de consommation, le risque de perturbations opérationnelles pouvant nuire à la capacité à respecter les échéanciers, l'apparition d'une maladie, d'un virus ou toute autre maladie contagieuse sur une échelle globale qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités opérationnelles, la capacité de la Société de générer une croissance interne à long terme et faire face à la concurrence, une hausse significative du coût des matières premières, la disponibilité de ces matières et l'énergie consommée qui pourraient avoir des effets défavorables sur les activités de la Société, la capacité de conclure des acquisitions et de les intégrer adéquatement, la cybersécurité, la protection des données et leur entreposage et utilisation, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques sur la demande des produits imprimés autres que les circulaires, une incapacité à protéger ses droits de propriété intellectuelle par des brevets, marques de commerce et accords de confidentialité, une difficulté à attirer et à retenir les employés dans les principaux secteurs exploités, la sécurité et la qualité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, les mauvaises créances de certains clients, les contrôles des importations et des exportations, droits, tarifs ou taxes, les fluctuations des taux de change, la hausse des taux d'intérêt sur le marché relativement aux instruments financiers ainsi que la disponibilité des capitaux à un coût raisonnable, les risques juridiques en lien avec ses activités et la conformité de ses activités à la réglementation applicable, l'effet de fluctuations majeures des marchés sur la solvabilité des régimes de retraite à prestations définies, des changements aux lois fiscales ainsi que des contestations d'autorités fiscales ou des modifications dans les taux d'impositions statutaires en vigueur, les résultats des tests de dépréciation sur la valeur des actifs et des conflits d'intérêts entre l'actionnaire de contrôle et les autres actionnaires. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion* pour l'exercice clos le 29 octobre 2023 ainsi que dans la plus récente *Notice annuelle*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou d'acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 11 septembre 2024. 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 11 septembre 2024. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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

Rapport de gestion

Pour les périodes closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 28 juillet 2024

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 28 juillet 2024. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes. De l'information additionnelle relative à la Société, y compris son Rapport annuel et sa Notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 28 juillet 2024. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

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

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 29 octobre 2023* et dans la plus récente Notice annuelle.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 11 septembre 2024.

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 11 septembre 2024. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et pour les services au commerce de détail au Canada, de même que le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis 1976, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 7 600 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 2,9 milliards \$ pour l'exercice clos le 29 octobre 2023. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2024	T3-2023	Variation en %
Revenus	700,0 \$	706,7 \$	(0,9) %
Résultat opérationnel avant amortissement	121,5	95,3	27,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	121,0	107,9	12,1
Résultat opérationnel	69,2	39,2	76,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,2	70,2	19,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6	20,9	108,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50	0,24	108,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	51,4	44,0	16,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,60	0,51	17,6

(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.

- Revenus de 700,0 millions \$ pour le trimestre clos le 28 juillet 2024; résultat opérationnel de 69,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 43,6 millions \$ (0,50 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 121,0 millions \$ pour le trimestre clos le 28 juillet 2024; résultat opérationnel ajusté de 84,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 51,4 millions \$ (0,60 \$ par action).
- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 12,1 %, avec une hausse de 20,6 % dans le secteur de l'emballage ainsi qu'une hausse de 12,4 % dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.
- Vente d'un immeuble pour un montant de 7,1 millions \$.
- Rachat de 1,2 million d'actions au cours du trimestre clos le 28 juillet 2024, pour une contrepartie totale de 17,7 millions \$.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(Non audités)

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

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

Tableau #2 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	69,2 \$	39,2 \$	130,2 \$	98,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	18,4	51,0	55,6
Dépréciation d'actifs	—	—	7,5	—
Résultat opérationnel ajusté	84,2 \$	70,2 \$	215,5 \$	178,2 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,8	37,7	111,7	122,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	121,0 \$	107,9 \$	327,2 \$	301,0 \$

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

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	29,4 \$	17,7 \$	84,1 \$	48,4 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,4	1,5	9,7	7,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	14,3	15,9	46,5	48,0
Dépréciation d'actifs	—	—	0,6	—
Résultat opérationnel ajusté	46,1 \$	35,1 \$	140,9 \$	103,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	18,8	18,7	55,6	64,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	64,9 \$	53,8 \$	196,5 \$	167,8 \$

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

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	36,8 \$	27,3 \$	71,1 \$	82,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,7	2,7	19,6	7,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,7	1,9	3,0	6,0
Dépréciation d'actifs	—	—	6,9	—
Résultat opérationnel ajusté	39,2 \$	31,9 \$	100,6 \$	96,0 \$
Amortissement ⁽²⁾	11,6	13,3	36,8	39,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	50,8 \$	45,2 \$	137,4 \$	135,8 \$

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

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	3,0 \$	(5,8) \$	(25,0) \$	(33,2) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(4,6)	8,4	(2,5)	10,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,5	0,6	1,5	1,6
Résultat opérationnel ajusté	(1,1) \$	3,2 \$	(26,0) \$	(21,6) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,4	5,7	19,3	19,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	5,3 \$	8,9 \$	(6,7) \$	(2,6) \$

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Huit derniers trimestres

(en millions de dollars)	2024			2023			2022	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat opérationnel	69,2 \$	33,2 \$	27,8 \$	66,7 \$	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	16,0	11,3	(2,9)	12,6	3,8	8,2	(4,6)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	17,7	17,8	18,3	18,4	18,6	18,6	18,4
Dépréciation d'actifs	—	5,4	2,1	25,2	—	—	—	—
Résultat opérationnel ajusté	84,2 \$	72,3 \$	59,0 \$	107,3 \$	70,2 \$	66,2 \$	41,8 \$	99,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,8	37,8	37,1	38,2	37,7	42,8	42,3	42,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	121,0 \$	110,1 \$	96,1 \$	145,5 \$	107,9 \$	109,0 \$	84,1 \$	141,1 \$

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

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	20,9 \$	73,4 \$	44,1 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	—	(3,3)	(6,8)	(6,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	18,4	51,0	55,6
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,8)	(4,6)	(12,5)	(13,8)
Dépréciation d'actifs	—	—	7,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	(1,9)	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	(3,4)	—	(3,4)	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	51,4 \$	44,0 \$	134,1 \$	104,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50 \$	0,24 \$	0,85 \$	0,51 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,60 \$	0,51 \$	1,55 \$	1,20 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,4	86,6	86,5	86,6

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2024			2023			2022	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	15,9 \$	13,9 \$	41,7 \$	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	16,0	11,3	(2,9)	12,6	3,8	8,2	(4,6)
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	—	(4,0)	(2,8)	0,3	(3,3)	(0,9)	(2,1)	(1,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	17,7	17,8	18,3	18,4	18,6	18,6	18,4
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,8)	(4,3)	(4,4)	(4,3)	(4,6)	(4,6)	(4,6)	(4,5)
Dépréciation d'actifs	—	5,4	2,1	25,2	—	—	—	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	(1,4)	(0,5)	(6,5)	—	—	—	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	(3,4)	—	—	—	—	—	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	51,4 \$	45,3 \$	37,4 \$	71,8 \$	44,0 \$	39,1 \$	21,1 \$	68,4 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50 \$	0,18 \$	0,16 \$	0,48 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,01 \$	0,70 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,60 \$	0,52 \$	0,43 \$	0,83 \$	0,51 \$	0,45 \$	0,24 \$	0,79 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,4	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6

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

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Dettes à long terme	667,1 \$	937,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	199,8	2,1
Obligations locatives	93,5	94,6
Portion courante des obligations locatives	22,8	23,5
Trésorerie	(79,9)	(137,0)
Endettement net	903,3 \$	921,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	472,7 \$	446,5 \$
Ratio d'endettement net	1,91 x	2,06 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont diminué de 6,7 millions \$, soit de 0,9 %, passant de 706,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 700,0 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, partiellement contrebalancée par la variation favorable des taux de change ainsi que par une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 19,8 millions \$ au troisième trimestre de 2024, soit de 3,3 %, comparativement à la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière annoncé en décembre 2023 ainsi qu'à la baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont diminué de 13,1 millions \$, passant d'une charge de 12,6 millions au troisième trimestre de 2023 à un revenu de 0,5 million au troisième trimestre de 2024. Cette variation favorable est principalement attribuable à la diminution des coûts de réduction d'effectifs ainsi qu'à un gain net sur la vente d'un immeuble en 2024.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 26,2 millions \$, soit de 27,5 %, passant de 95,3 millions au troisième trimestre de 2023 à 121,5 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière, à la baisse des frais de restructuration et autres coûts (revenus), à une répartition de produits plus favorable dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet favorable de la variation des taux de change, ainsi qu'à une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 13,1 millions \$, soit de 12,1 %, passant de 107,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 121,0 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière, à une répartition de produits plus favorable dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet favorable de la variation des taux de change ainsi qu'à une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 3,8 millions \$, passant de 56,1 millions au troisième trimestre de 2023 à 52,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles et incorporelles, partiellement contrebalancée par des acquisitions d'immobilisations principalement dans le secteur de l'emballage.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,5 million \$, passant de 16,1 millions au troisième trimestre de 2023 à 15,6 millions au troisième trimestre de 2024. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net, partiellement contrebalancée par l'effet des variations des taux de change et, dans une moindre mesure, par une légère hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 7,7 millions \$, passant de 2,1 millions au troisième trimestre de 2023 à 9,8 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts ainsi qu'à des différences entre le traitement comptable et le traitement fiscal ayant un impact défavorable en 2024, partiellement contrebalancées par la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.

Les impôts sur le résultat ajusté ont augmenté de 7,0 millions \$, passant de 10,0 millions au troisième trimestre de 2023, soit un taux d'imposition effectif de 18,5 %, à 17,0 millions au troisième trimestre de 2024, soit un taux d'imposition effectif de 24,8 %. Cette hausse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à la répartition géographique du résultat avant impôts ainsi qu'à des différences entre le traitement comptable et le traitement fiscal ayant un impact défavorable en 2024.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 22,7 millions \$, soit de 108,6 %, passant de 20,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 43,6 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,24 \$ à 0,50 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 7,4 millions \$, soit de 16,8 %, passant de 44,0 millions au troisième trimestre de 2023 à 51,4 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,51 \$ à 0,60 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont diminué de 97,3 millions \$, soit de 4,5 %, passant de 2 160,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 2 063,6 millions pour la même période en 2024. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression ainsi que dans le secteur de l'emballage. 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 123,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, soit de 6,6 %, comparativement à la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière, et de la baisse de volumes.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 2,2 millions \$, passant de 24,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 26,8 millions pour la même période en 2024. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des coûts engendrés dans le cadre de la fermeture d'usines et des frais de réduction d'effectifs, partiellement contrebalancés par un gain net sur la vente d'un immeuble en 2024.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, des charges de dépréciation de 7,5 millions \$ ont été comptabilisées à la suite de la révision d'estimation des avantages économiques futurs attendus des équipements principalement dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 16,5 millions \$, soit de 6,0 %, passant de 276,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 292,9 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par une baisse de volumes et des charges de dépréciation d'actifs.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 26,2 millions, soit de 8,7 %, passant de 301,0 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 327,2 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par une baisse de volumes. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 15,7 millions \$, passant de 178,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 162,7 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles et incorporelles, partiellement contrebalancée par des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 4,1 millions \$, passant de 48,0 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 43,9 millions pour la même période en 2024. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net, partiellement contrebalancée par l'effet des variations des taux de change ainsi que par la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 6,8 millions \$, passant de 5,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 12,4 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts, partiellement contrebalancée par la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.

Les impôts sur le résultat ajusté ont augmenté de 11,3 millions \$, passant de 25,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, soit un taux d'imposition effectif de 19,7 %, à 37,0 millions pour la même période en 2024, soit un taux d'imposition effectif de 21,6 %. Cette hausse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à la répartition géographique du résultat avant impôts.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 29,3 millions \$, soit de 66,4 %, passant de 44,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 73,4 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,51 \$ à 0,85 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a augmenté de 29,9 millions \$, soit de 28,7 %, passant de 104,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 134,1 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment, à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,20 \$ à 1,55 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2023	403,3 \$	273,7 \$	29,7 \$	706,7 \$
Taux de change	7,2	1,0	—	8,2
Croissance (décroissance) interne	6,8	(24,7)	3,0	(14,9)
Revenus - Troisième trimestre de 2024	417,3 \$	250,0 \$	32,7 \$	700,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2023	53,8 \$	45,2 \$	8,9 \$	107,9 \$
Taux de change	1,3	0,8	(0,2)	1,9
Rémunération à base d'actions	—	—	(2,6)	(2,6)
Croissance (décroissance) interne	9,8	4,8	(0,8)	13,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2024	64,9 \$	50,8 \$	5,3 \$	121,0 \$

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

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 14,0 millions \$, soit de 3,5 %, passant de 403,3 millions au troisième trimestre de 2023 à 417,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à l'effet favorable de la variation des taux de change et à une augmentation de volumes.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 11,1 millions \$, soit de 20,6 %, passant de 53,8 millions au troisième trimestre de 2023 à 64,9 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts, à l'augmentation de volumes ainsi qu'à l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 13,3 % au troisième trimestre de 2023 à 15,6 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

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

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont diminué de 23,7 millions \$, soit de 8,7 %, passant de 273,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 250,0 millions au troisième trimestre de 2024. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes pour les activités d'impression de circulaires, en lien avec la fin des activités de distribution du Publisac au Québec, et pour les activités d'impression de magazines et de livres.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 5,6 millions \$, soit de 12,4 %, passant de 45,2 millions au troisième trimestre de 2023 à 50,8 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts, à l'effet favorable relié au déploiement de *radar*^{MC}, à la croissance de nos activités de marketing sur le lieu de vente et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 16,5 % au troisième trimestre de 2023 à 20,3 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont augmenté de 3,0 millions \$, soit de 10,1 % passant de 29,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 32,7 millions troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est majoritairement due à la diminution des éliminations intersectorielles.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 3,6 millions \$, passant de 8,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 5,3 millions au troisième trimestre de 2024, Cette baisse est principalement attribuable à l'effet défavorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	1 253,2 \$	858,4 \$	49,3 \$	2 160,9 \$
Taux de change	8,1	(1,3)	—	6,8
Croissance (décroissance) interne	(33,4)	(75,7)	5,0	(104,1)
Revenus - Neuf mois clos le 28 juillet 2024	1 227,9 \$	781,4 \$	54,3 \$	2 063,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	167,8 \$	135,8 \$	(2,6) \$	301,0 \$
Taux de change	1,5	(1,7)	—	(0,2)
Rémunération à base d'actions	—	—	(3,8)	(3,8)
Croissance (décroissance) interne	27,2	3,3	(0,3)	30,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 28 juillet 2024	196,5 \$	137,4 \$	(6,7) \$	327,2 \$

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

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 25,3 millions \$, passant de 1 253,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 1 227,9 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de volumes due à un ralentissement de la demande, notamment dans le marché médical, partiellement contrebalancée par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 28,7 millions \$, passant de 167,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 196,5 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par la baisse de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 13,4 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 16,0 % pour la même période en 2024 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

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

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont diminué de 77,0 millions \$, passant de 858,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 781,4 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes pour les activités d'impression de circulaires, en lien avec la fin des activités de distribution du Publisac au Québec, et pour les activités d'impression de magazines et de livres, partiellement contrebalancée par le déploiement de *raddar*^{MC} et par une hausse de volumes pour les activités de marketing sur le lieu de vente.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 1,6 million \$, passant de 135,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 137,4 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts et par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par l'effet défavorable des taux de change et par la diminution de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 15,8 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 17,6 % pour la même période en 2024 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont augmenté de 5,0 millions \$, passant de 49,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 54,3 millions pour la même période en 2024. Cette augmentation est majoritairement due à la diminution des éliminations intersectorielles ainsi qu'à la hausse de volumes dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 4,1 millions \$, passant de -2,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à -6,7 millions pour la même période en 2024. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet défavorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

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

Tableau #5 :

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	2024			2023				2022
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	700,0 \$	683,2 \$	680,4 \$	779,7 \$	706,7 \$	747,2 \$	707,0 \$	802,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	121,5	88,7	82,7	123,2	95,3	105,2	75,9	145,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	121,0	110,1	96,1	145,5	107,9	109,0	84,1	141,1
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	17,3 %	16,1 %	14,1 %	18,7 %	15,3 %	14,6 %	11,9 %	17,6 %
Résultat opérationnel	69,2 \$	33,2 \$	27,8 \$	66,7 \$	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,2	72,3	59,0	107,3	70,2	66,2	41,8	99,1
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	12,0 %	10,6 %	8,7 %	13,8 %	9,9 %	8,9 %	5,9 %	12,4 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	15,9 \$	13,9 \$	41,7 \$	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50	0,18	0,16	0,48	0,24	0,26	0,01	0,70
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	51,4	45,3	37,4	71,8	44,0	39,1	21,1	68,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,60	0,52	0,43	0,83	0,51	0,45	0,24	0,79
En % de l'exercice	— %	— %	— %	41 %	25 %	22 %	12 %	36 %

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

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

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

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(Non audités)

Tableau #6 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
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	112,6 \$	91,4 \$	284,7 \$	271,2 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(7,3)	26,0	(28,2)	(2,4)
Impôts sur le résultat payés	(7,0)	(8,3)	(27,8)	(42,7)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	98,3 \$	109,1 \$	228,7 \$	226,1 \$
Activités d'investissement				
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	— \$	0,6 \$	— \$	0,3 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(23,8)	(37,6)	(75,9)	(123,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres	7,3	—	8,8	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,8)	(6,5)	(21,4)	(24,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(23,3) \$	(43,5) \$	(88,5) \$	(148,2) \$
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(0,2) \$	(0,6) \$	(2,2) \$	(2,2) \$
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit	(1,3)	(26,7)	(75,4)	30,6
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(6,1)	(9,4)	(27,7)	(34,3)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(5,6)	(6,3)	(17,2)	(18,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,8)	(0,8)	(2,5)	(2,5)
Dividendes	(19,4)	(19,5)	(58,4)	(58,5)
Rachat d'actions	(17,7)	—	(17,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(51,1) \$	(63,3) \$	(201,1) \$	(85,5) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	0,9 \$	(0,2) \$	3,8 \$	0,4 \$
Variation nette de la trésorerie	24,8 \$	2,1 \$	(57,1) \$	(7,2) \$

Tableau #7 :

Situation financière	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Endettement net ⁽¹⁾	903,3 \$	921,0 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	1,91 x	2,06 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Actifs courants	995,1 \$	1 100,4 \$
Passifs courants	669,1	526,3
Actif total	3 520,3	3 700,3
Passif total	1 627,8	1 794,1

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

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - TROISIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué, passant de 109,1 millions \$ au troisième trimestre de 2023 à 98,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette diminution s'explique surtout par la variation des éléments hors caisse liés aux opérations, notamment en raison d'une variation défavorable des débiteurs partiellement contrebalancée par l'effet favorable du résultat opérationnel avant amortissement.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 43,5 millions \$ au troisième trimestre de 2023 à un déboursé de 23,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette variation est principalement attribuable à une diminution des investissements en immobilisations corporelles et à une augmentation des cessions d'actifs immobiliers.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 63,3 millions \$ au troisième trimestre de 2023 à un déboursé de 51,1 millions au troisième trimestre de 2024. Cette variation est majoritairement attribuable à la diminution des remboursements sur les facilités de crédit et des frais financiers payés sur la dette à long terme, partiellement contrebalancés par les rachats d'actions pour une contrepartie totale en espèces de 17,7 millions \$.

Instruments d'emprunt

La Société dispose d'une facilité de crédit au montant de 400,0 millions \$ ou l'équivalent en dollars américains qui vient à échéance en février 2028. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit du taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 1,970 % pour les périodes d'un mois, ou majoré de 1,996 % pour les périodes de trois mois, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,775 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,675 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,8 millions \$) qui vient à échéance en mars 2025. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,450 %. Cette facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire le 21 février 2024, et le montant maximum est passé de 25,0 millions de dollars américains à 15,0 millions de dollars américains.

Au 28 juillet 2024, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 420,8 millions \$.

Au 28 juillet 2024, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 41,4 % de la dette totale.

Endettement net

L'endettement net est passé de 921,0 millions \$ au 29 octobre 2023 à 903,3 millions au 28 juillet 2024. Le ratio d'endettement net s'établit à 1,91 x au 28 juillet 2024, comparativement à 2,06 x au 29 octobre 2023 en raison de la hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté et de la diminution de l'endettement net.

STRUCTURE DU CAPITAL

Capital social

Tableau #8 :

Actions émises et en circulation	Au 28 juillet 2024	Au 6 septembre 2024
Catégorie A (droit de vote subalterne)	72 099 584	71 325 787
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 359 828	13 357 828
Total catégorie A et catégorie B	85 459 412	84 683 615

Le 12 juin 2024, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 17 juin 2024 et le 16 juin 2025, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 662 967 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 668 241 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2024, la Société a racheté et annulé 1 159 758 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,22 \$ et 5 000 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 15,37 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 17,7 millions \$. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 7,9 millions \$, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

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

Le 26 juillet 2024, la Société a autorisé son courtier à effectuer des rachats d'actions entre le 29 juillet 2024 et le 13 septembre 2024 inclusivement, selon des paramètres établis par celle-ci. Postérieurement à la clôture du troisième trimestre de 2024, la Société a racheté 773 797 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 2 000 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 12,5 millions \$.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours du troisième trimestre clos le 28 juillet 2024, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef de la direction financière.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements, incluant ceux liés à des solutions d'emballages durables, nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance. La conjoncture économique a toutefois eu un effet négatif sur la demande au cours de l'exercice financier. Sur le plan de la profitabilité, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023.

Dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, nous sommes encouragés par le déploiement de *raddar*^{MC} ainsi que par les occasions de croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente. La baisse de volumes dans nos activités traditionnelles devrait être contrebalancée par nos initiatives de réduction de coûts, par l'effet favorable du déploiement de *raddar*^{MC}, ainsi que par la croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente. Nous prévoyons donc que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2024 demeure stable par rapport à celui de l'exercice financier 2023.

En tenant compte de la solide performance financière depuis le début de l'exercice financier ainsi que des bénéfices de notre programme d'amélioration de notre profitabilité et de notre situation financière, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté consolidé pour l'exercice financier 2024 par rapport à celui de l'exercice financier 2023.

En ce qui concerne le quatrième trimestre de l'exercice financier 2024, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement de nos deux principaux secteurs d'activité demeure relativement stable par rapport à celui du quatrième trimestre de l'exercice financier 2023. Cependant, étant donné une hausse anticipée de la charge de rémunération incitative, incluant celle à base d'actions, ainsi qu'une bonne performance dans le secteur des médias au quatrième trimestre de l'exercice 2023, nous prévoyons une diminution du résultat opérationnel avant amortissement consolidé pour le quatrième trimestre de l'exercice financier 2024.

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

Au nom de la direction,

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

Le 11 septembre 2024

États financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société

Pour les périodes closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Non audités

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

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Revenus	3	700,0 \$	706,7 \$	2 063,6 \$	2 160,9 \$
Charges opérationnelles	4	579,0	598,8	1 736,4	1 859,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Dépréciation d'actifs		—	—	7,5	—
Résultat opérationnel avant amortissement		121,5	95,3	292,9	276,4
Amortissement	6	52,3	56,1	162,7	178,4
Résultat opérationnel		69,2	39,2	130,2	98,0
Frais financiers nets	7	15,6	16,1	43,9	48,0
Résultat avant impôts sur le résultat		53,6	23,1	86,3	50,0
Impôts sur le résultat	8	9,8	2,1	12,4	5,6
Résultat net		43,8	21,0	73,9	44,4
Participation ne donnant pas le contrôle		0,2	0,1	0,5	0,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		43,6 \$	20,9 \$	73,4 \$	44,1 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action - de base et dilué		0,50 \$	0,24 \$	0,85 \$	0,51 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	11	86,4	86,6	86,5	86,6

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat net		43,8 \$	21,0 \$	73,9 \$	44,4 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui peuvent être reclassés au résultat net					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie ⁽¹⁾					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change		(3,1)	5,1	0,7	10,5
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt		(2,3)	4,7	(1,1)	4,8
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		0,2	0,5	1,8	1,0
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(1,3)	2,7	0,4	4,3
	13	(3,9)	7,6	1,0	12,0
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		22,9	(32,7)	7,5	(30,0)
(Pertes nettes) gains nets sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		(8,3)	11,4	(1,1)	8,6
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(1,5)	(1,4)	(1,5)	0,4
	13	16,1	(19,9)	7,9	(21,8)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		3,5	(3,8)	(4,2)	(6,4)
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat y afférents		0,9	(1,0)	(1,2)	(1,7)
	13	2,6	(2,8)	(3,0)	(4,7)
Autres éléments du résultat global	13	14,8	(15,1)	5,9	(14,5)
Résultat global		58,6 \$	5,9 \$	79,8 \$	29,9 \$

⁽¹⁾ Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 juillet 2023, des montants de 0,9 million de dollars et de 1,8 million, respectivement, ont été reclassés dans la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change et dans la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêts. Ces montants étaient antérieurement présentés dans le reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucun impact sur le résultat global ou sur le résultat net.

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 29 octobre 2023		636,6 \$	0,9 \$	1 226,8 \$	37,0 \$	1 901,3 \$	4,9 \$	1 906,2 \$
Résultat net		—	—	73,4	—	73,4	0,5	73,9
Autres éléments du résultat global	13	—	—	—	5,9	5,9	—	5,9
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions	11	(9,8)	—	(25,3)	—	(35,1)	—	(35,1)
Dividendes	11	—	—	(58,4)	—	(58,4)	—	(58,4)
Solde au 28 juillet 2024		626,8 \$	0,9 \$	1 216,5 \$	42,9 \$	1 887,1 \$	5,4 \$	1 892,5 \$
Solde au 30 octobre 2022		636,6 \$	0,9 \$	1 219,0 \$	20,7 \$	1 877,2 \$	4,8 \$	1 882,0 \$
Résultat net		—	—	44,1	—	44,1	0,3	44,4
Autres éléments du résultat global	13	—	—	—	(14,5)	(14,5)	—	(14,5)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	11	—	—	(58,5)	—	(58,5)	—	(58,5)
Solde au 30 juillet 2023		636,6 \$	0,9 \$	1 204,6 \$	6,2 \$	1 848,3 \$	5,1 \$	1 853,4 \$

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 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Actifs courants			
Trésorerie		79,9 \$	137,0 \$
Débiteurs		457,9	514,7
Impôts sur le résultat à recevoir		33,6	37,0
Stocks		399,4	391,1
Frais payés d'avance et autres actifs courants		24,3	20,6
		995,1	1 100,4
Immobilisations corporelles			
		774,3	796,5
Actifs au titre de droits d'utilisation			
		96,9	98,6
Immobilisations incorporelles			
		397,4	447,1
Goodwill			
		1 195,6	1 194,9
Impôts différés			
		30,1	30,4
Autres éléments d'actif			
		30,9	32,4
		3 520,3 \$	3 700,3 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		415,5 \$	465,5 \$
Impôts sur le résultat à payer		19,3	24,8
Revenus reportés et dépôts		11,7	10,4
Portion courante de la dette à long terme	9	199,8	2,1
Portion courante des obligations locatives		22,8	23,5
		669,1	526,3
Dette à long terme			
	9	667,1	937,8
Obligations locatives			
		93,5	94,6
Impôts différés			
		74,1	89,8
Autres éléments du passif			
	10	124,0	145,6
		1 627,8	1 794,1
Capitaux propres			
Capital social	11	626,8	636,6
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 216,5	1 226,8
Cumul des autres éléments du résultat global	13	42,9	37,0
Attribuables aux actionnaires de la Société			
		1 887,1	1 901,3
Participation ne donnant pas le contrôle			
		5,4	4,9
		1 892,5	1 906,2
		3 520,3 \$	3 700,3 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Activités opérationnelles					
Résultat net		43,8 \$	21,0 \$	73,9 \$	44,4 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Dépréciation d'actifs		—	—	7,5	—
Amortissement	6	52,3	56,1	162,7	178,4
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	7	11,5	14,4	35,2	42,3
(Gains nets) pertes nettes sur cession d'actifs		(5,3)	0,4	(5,6)	1,2
Impôts sur le résultat	8	9,8	2,1	12,4	5,6
Variation nette de change et autres		0,5	(2,6)	(1,4)	(0,7)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		112,6	91,4	284,7	271,2
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(7,3)	26,0	(28,2)	(2,4)
Impôts sur le résultat payés		(7,0)	(8,3)	(27,8)	(42,7)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		98,3	109,1	228,7	226,1
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		—	0,6	—	0,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(23,8)	(37,6)	(75,9)	(123,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres		7,3	—	8,8	—
Augmentation des immobilisations incorporelles		(6,8)	(6,5)	(21,4)	(24,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(23,3)	(43,5)	(88,5)	(148,2)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme		(0,2)	(0,6)	(2,2)	(2,2)
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit		(1,3)	(26,7)	(75,4)	30,6
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit		(6,1)	(9,4)	(27,7)	(34,3)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(5,6)	(6,3)	(17,2)	(18,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,8)	(0,8)	(2,5)	(2,5)
Dividendes	11	(19,4)	(19,5)	(58,4)	(58,5)
Rachat d'actions	11	(17,7)	—	(17,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(51,1)	(63,3)	(201,1)	(85,5)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		0,9	(0,2)	3,8	0,4
Variation nette de la trésorerie		24,8	2,1	(57,1)	(7,2)
Trésorerie au début de la période		55,1	36,4	137,0	45,7
Trésorerie à la fin de la période		79,9 \$	38,5 \$	79,9 \$	38,5 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créiteurs		(2,3) \$	1,0 \$	(11,6) \$	1,9 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 11 septembre 2024.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière de comptabilité (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 29 octobre 2023 et doivent être lus en parallèle avec ces derniers.

Nouvelle norme comptable publiée, mais non encore adoptée

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », qui remplacera IAS 1 « Présentation des états financiers ». La norme introduit des sous-totaux requis pour l'état des résultats et des exigences d'informations liées à certaines mesures de performance définies par la direction. L'IFRS 18 s'appliquera à la Société pour son exercice ouvert à compter du 1^{er} novembre 2027, et son application anticipée est permise. La Société évalue l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

3 INFORMATION SECTORIELLE

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

Au cours de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024, la Société a pris la décision de renommer le secteur de l'impression par le secteur des services au commerce de détail et de l'impression afin de refléter l'évolution de ses activités et de son offre de services ainsi que les occasions de croissance liées aux services au commerce de détail.

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

Le secteur des services au commerce de détail et de l'impression tire ses revenus d'une offre de services intégrée pour le commerce de détail, incluant des services de production et de diffusion de contenu publicitaire numérique et imprimé, des produits marketing sur le lieu de vente, ainsi que d'une gamme de solutions d'impression novatrices en matière de journaux, de magazines, de livres en couleurs et de produits marketing personnalisés et de masse. Ses installations se situent au Canada.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 28 juillet 2024				
Revenus	417,3 \$	250,0 \$	32,7 \$	700,0 \$
Charges opérationnelles	352,4	199,2	27,4	579,0
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	2,4	1,7	(4,6)	(0,5)
Résultat opérationnel avant amortissement	62,5	49,1	9,9	121,5
Amortissement	33,1	12,3	6,9	52,3
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	29,4 \$	36,8 \$	3,0 \$	69,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	64,9 \$	50,8 \$	5,3 \$	121,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	46,1	39,2	(1,1)	84,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	14,3	0,7	0,5	15,5
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	16,2	5,0	7,0	28,2
Pour la période de trois mois close le 30 juillet 2023				
Revenus	403,3 \$	273,7 \$	29,7 \$	706,7 \$
Charges opérationnelles	349,5	228,5	20,8	598,8
Frais de restructuration et autres coûts	1,5	2,7	8,4	12,6
Résultat opérationnel avant amortissement	52,3	42,5	0,5	95,3
Amortissement	34,6	15,2	6,3	56,1
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	17,7 \$	27,3 \$	(5,8) \$	39,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	53,8 \$	45,2 \$	8,9 \$	107,9 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	35,1	31,9	3,2	70,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	15,9	1,9	0,6	18,4
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	35,3	6,2	6,4	47,9

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Pour la période de neuf mois close le 28 juillet 2024				
Revenus	1 227,9 \$	781,4 \$	54,3 \$	2 063,6 \$
Charges opérationnelles	1 031,4	644,0	61,0	1 736,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	9,7	19,6	(2,5)	26,8
Dépréciation d'actifs	0,6	6,9	—	7,5
Résultat opérationnel avant amortissement	186,2	110,9	(4,2)	292,9
Amortissement	102,1	39,8	20,8	162,7
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	84,1 \$	71,1 \$	(25,0) \$	130,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	196,5 \$	137,4 \$	(6,7) \$	327,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	140,9	100,6	(26,0)	215,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	46,5	3,0	1,5	51,0
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	50,7	14,5	20,5	85,7
Pour la période de neuf mois close le 30 juillet 2023				
Revenus	1 253,2 \$	858,4 \$	49,3 \$	2 160,9 \$
Charges opérationnelles	1 085,4	722,6	51,9	1 859,9
Frais de restructuration et autres coûts	7,4	7,2	10,0	24,6
Résultat opérationnel avant amortissement	160,4	128,6	(12,6)	276,4
Amortissement	112,0	45,8	20,6	178,4
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	48,4 \$	82,8 \$	(33,2) \$	98,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	167,8 \$	135,8 \$	(2,6) \$	301,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	103,8	96,0	(21,6)	178,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	48,0	6,0	1,6	55,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	105,6	26,2	21,6	153,4

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Information supplémentaire sur les revenus

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Produits d'emballage				
Revenus générés par les usines situées au Canada	40,6 \$	32,4 \$	109,1 \$	99,1 \$
Revenus générés par les usines situées aux États-Unis	307,0	293,8	901,5	911,4
Revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis	69,7	77,1	217,3	242,7
	417,3	403,3	1 227,9	1 253,2
Services au commerce de détail et de l'impression ⁽¹⁾				
Services liés au commerce de détail ⁽²⁾	121,3	129,3	377,9	410,8
Produits marketing	71,1	75,5	218,3	226,4
Magazines et livres	38,2	44,1	123,3	150,8
Journaux	19,4	24,8	61,9	70,4
	250,0	273,7	781,4	858,4
Médias ⁽¹⁾	37,6	37,4	68,9	67,9
Ventes intersectorielles	(4,9)	(7,7)	(14,6)	(18,6)
	700,0 \$	706,7 \$	2 063,6 \$	2 160,9 \$

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

⁽²⁾ Les revenus des services liés au commerce de détail comprennent les services de production et de diffusion de contenu publicitaire numérique et imprimé.

Actif sectoriel

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

	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Emballage	2 347,4 \$	2 399,3 \$
Services au commerce de détail et de l'impression	812,6	894,5
Autres ⁽¹⁾	360,3	406,5
	3 520,3 \$	3 700,3 \$

⁽¹⁾ Cette rubrique comprend notamment la trésorerie, les impôts sur le résultat à recevoir, les immobilisations corporelles et incorporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation, les impôts différés et l'actif au titre des régimes à prestations définies non alloués aux secteurs.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Coûts liés au personnel	189,3 \$	187,0 \$	577,7 \$	584,1 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	355,3	377,5	1 058,9	1 176,1
Autres biens et services ⁽²⁾	34,4	34,3	99,8	99,7
	579,0 \$	598,8 \$	1 736,4 \$	1 859,9 \$

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

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

5 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (REVENUS)

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Réduction d'effectifs ⁽¹⁾	1,5 \$	11,0 \$	21,6 \$	17,9 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽¹⁾	2,4	0,5	6,6	2,0
Gain net sur la vente d'un immeuble	(5,0)	—	(5,0)	—
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises	—	1,3	—	3,2
Coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique	1,1	0,9	3,5	2,8
Autres éléments	(0,5)	(1,1)	0,1	(1,3)
	(0,5) \$	12,6 \$	26,8 \$	24,6 \$

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

6 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Immobilisations corporelles	25,0 \$	25,5 \$	76,1 \$	85,3 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	5,4	6,2	16,4	18,6
Immobilisation incorporelles	21,9	24,4	70,2	74,5
	52,3 \$	56,1 \$	162,7 \$	178,4 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

7 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Frais financiers de la dette à long terme	10,6 \$	13,6 \$	32,6 \$	39,8 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,9	0,8	2,6	2,5
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	1,0	0,8	3,1	2,4
Autres frais	1,4	0,8	5,2	4,1
Pertes nettes (gains nets) de change	1,7	0,1	0,4	(0,8)
	15,6 \$	16,1 \$	43,9 \$	48,0 \$

8 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat avant impôts sur le résultat	53,6 \$	23,1 \$	86,3 \$	50,0 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	14,2	6,1	22,9	13,3
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(2,5)	(3,5)	(8,0)	(8,0)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	1,0	(0,3)	0,5	0,6
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	0,4	0,4	0,6	0,7
Ajustement au titre des exercices antérieurs	(3,1)	(0,6)	(3,2)	(0,6)
Autres	(0,2)	—	(0,4)	(0,4)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	9,8 \$	2,1 \$	12,4 \$	5,6 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	17,0 \$	10,0 \$	37,0 \$	25,7 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,8)	(4,6)	(12,5)	(13,8)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	—	—	(1,9)	—
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	—	(3,3)	(6,8)	(6,3)
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	(3,4)	—	(3,4)	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	9,8 \$	2,1 \$	12,4 \$	5,6 \$

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

La Société est présente dans des pays qui ont adopté les nouvelles règles Pilier 2 sur l'impôt minimum mondial au cours de l'exercice et qui seront en vigueur à partir de son exercice terminé le 26 octobre 2025. La Société a procédé à une évaluation de son exposition potentielle sur la base des informations disponibles les plus récentes et a déterminé que le régime de protection transitoire, prévu dans les nouvelles règles Pilier 2, s'applique dans la plupart des juridictions où elle exerce ses activités. Toutefois, il existe un nombre limité de juridictions où le régime de protection transitoire ne s'applique pas et où le taux d'imposition effectif pourrait être inférieur à 15,0 %. Selon son interprétation de la loi actuelle, la Société estime que l'impact annuel maximal sur les impôts sur le résultat dans ces juridictions n'excéderait pas 10,0 millions de dollars et suit l'évolution de la situation dans les différentes juridictions où elle opère. De plus, la Société a appliqué l'exception temporaire obligatoire sur la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt différé rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles d'impôt minimum mondial du Pilier 2 et n'a donc comptabilisé aucun actif ou passif d'impôt différé qui en découleraient.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

9 DETTE À LONG TERME

	Taux d'intérêt effectif au 28 juillet 2024	Échéances	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Billets non garantis (émission 2021)	2,41 %	2026	250,0 \$	250,0 \$
Billets non garantis (émission 2022)	2,84 %	2025	197,4	192,2
Prêt à terme en devises américaines (émission 2021)	7,35 %	2028	161,5	163,1
Prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022)	7,17 %	2027	155,7	156,0
Débiteure unifiée	4,84 %	2028	100,0	100,0
Facilités de crédit		2025-2028	—	76,3
Autres prêts		2026-2031	4,4	5,2
			869,0 \$	942,8 \$
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			(2,1)	(2,9)
Total de la dette à long terme			866,9 \$	939,9 \$
Portion courante de la dette à long terme			199,8 \$	2,1 \$
Portion non courante de la dette à long terme			667,1 \$	937,8 \$

Facilités de crédit

La Société dispose d'une facilité de crédit au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains qui vient à échéance en février 2028. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit du taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 1,970 % pour les périodes d'un mois ou majoré de 1,996 % pour les périodes de trois mois, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,775 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,675 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,8 millions de dollars) qui vient à échéance en mars 2025. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,450 %. Le 21 février 2024, cette facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire et le montant maximum est passé de 25,0 millions de dollars américains à 15,0 millions de dollars américains.

Au 28 juillet 2024, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 420,8 millions de dollars.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

10 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

	Notes	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Passif au titre des régimes à prestations définies		86,3 \$	82,8 \$
Instruments financiers dérivés	14	24,1	50,5
Rémunération à base d'actions	12	11,2	8,1
Charges à payer et autres passifs		2,1	3,9
Provisions à long terme		0,3	0,3
		124,0 \$	145,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

11 CAPITAL SOCIAL

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 29 octobre 2023	73 259 342	618,4 \$
Actions rachetées et annulées	(1 159 758)	(9,8)
Solde au 28 juillet 2024	72 099 584	608,6
Actions catégorie B		
Solde au 29 octobre 2023	13 364 828	18,2
Actions rachetées et annulées	(5 000)	—
Solde au 28 juillet 2024	13 359 828	18,2
	85 459 412	626,8 \$

Rachat d'actions

Le 12 juin 2024, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 17 juin 2024 et le 16 juin 2025, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 662 967 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 668 241 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 28 juillet 2024, la Société a racheté et annulé 1 159 758 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,22 \$ et 5 000 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 15,37 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 17,7 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 7,9 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

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

Le 26 juillet 2024, la Société a autorisé son courtier à effectuer des rachats d'actions entre le 29 juillet 2024 et le 13 septembre 2024 inclusivement, selon des paramètres établis par celle-ci. Au 28 juillet 2024, ceci a donné lieu à la comptabilisation d'un passif de 17,4 millions de dollars, présenté sous la ligne « Créditeurs et charges à payer ».

Postérieurement à la fin de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024, la Société a racheté 773 797 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 2 000 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 12,5 millions de dollars.

Résultat net par action

Pour les périodes de neuf mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023, il n'existait aucun élément dilutif.

Dividendes

Des dividendes de 0,225 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour chacune des périodes de trois mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023. Des dividendes de 0,675 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour chacune des périodes de neuf mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023.

12 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régimes d'unités d'actions

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

12 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation des régimes pour la période de neuf mois close le 28 juillet 2024 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 29 octobre 2023	851 001	1 180 654
Unités attribuées	101 495	560 344
Unités annulées	—	(91 913)
Unités payées	(54 266)	(360 376)
Rémunération incitative versée en unités	8 986	—
Dividendes versés en unités	41 667	53 355
Solde au 28 juillet 2024	948 883	1 342 064

Au 28 juillet 2024, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions était de 26,2 millions de dollars, dont 11,2 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif » (16,9 millions au 29 octobre 2023, dont 8,1 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif ») et la balance présentée sous la ligne « Crédeurs et charges à payer ». Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023 ont été de 5,7 millions de dollars et de 2,4 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de neuf mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023 ont été de 15,0 millions de dollars et de 5,9 millions, respectivement. Des montants de 0,2 million de dollars et de 4,8 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023, respectivement. Des montants de 5,7 millions de dollars et de 22,8 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de neuf mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023, respectivement.

Contrat de swap sur rendement total

La Société a recours à des contrats de swap sur rendement total afin de couvrir une partie des charges (gains) enregistrés au titre de la rémunération à base d'actions qui varient en fonction du cours de l'action. Ces contrats ont une durée de 12 mois chacun. Au cours de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024, la Société a renouvelé, à son échéance, le contrat visant 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 15,12 \$ par unité selon les mêmes modalités. Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 2023, la Société a réglé, à son échéance, le contrat visant 1 200 000 unités à un prix moyen pondéré de 20,01 \$ par unité pour une contrepartie payée de 5,9 millions de dollars.

Au cours des périodes de trois mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur des contrats de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été un gain de 2,0 millions et une charge de 1,3 million de dollars, respectivement. Au cours des périodes de neuf mois closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été un gain de 5,3 millions de dollars et une charge de 2,7 millions, respectivement.

13 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 29 octobre 2023	(3,6) \$	(25,4) \$	99,5 \$	(33,5) \$	37,0 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,0	0,4	7,5	(3,0)	5,9
Solde au 28 juillet 2024	(2,6) \$	(25,0) \$	107,0 \$	(36,5) \$	42,9 \$
Solde au 30 octobre 2022	(11,6) \$	(11,3) \$	66,3 \$	(22,7) \$	20,7 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	12,0	8,2	(30,0)	(4,7)	(14,5)
Solde au 30 juillet 2023	0,4 \$	(3,1) \$	36,3 \$	(27,4) \$	6,2 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

13 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (SUITE)

Au 28 juillet 2024, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2024	2025	2026	2027	2028	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés						
comme couverture de flux de trésorerie	1,0 \$	3,5 \$	0,8 \$	(2,2) \$	0,3 \$	3,4 \$
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat	0,3	0,9	0,2	(0,7)	0,1	0,8
	0,7 \$	2,6 \$	0,6 \$	(1,5) \$	0,2 \$	2,6 \$

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	
	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
(Perte actuarielle) gain actuariel sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(15,0) \$	16,2 \$	(37,9) \$	(16,5) \$
Gain actuariel (perte actuarielle) sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	18,4	(20,5)	32,2	9,7
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	0,1	0,5	1,5	0,4
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat y afférents	0,9	(1,0)	(1,2)	(1,7)
	2,6 \$	(2,8) \$	(3,0) \$	(4,7) \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 5,60 % au 29 octobre 2023 à 4,90 % au 28 juillet 2024 au Canada, et de 6,20 % au 29 octobre 2023 à 5,30 % au 28 juillet 2024 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu au cours de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024.

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

14 INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

14 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Juste valeur des instruments financiers (suite)

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

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

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

	Hiérarchie des justes valeurs	Au 28 juillet 2024		Au 29 octobre 2023	
		Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Frais payés d'avance et autres actifs courants					
Contrats de change à terme	Niveau 2	0,2 \$	0,2 \$	0,1 \$	0,1 \$
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	1,0	1,0	—	—
Autres éléments d'actifs					
Contrats de change à terme	Niveau 2	1,3	1,3	—	—
Contrats de swaps de taux d'intérêt	Niveau 2	2,4	2,4	5,8	5,8
Créditeurs et charges à payer					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixes et de devises	Niveau 2	(20,0)	(20,0)	—	—
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	—	—	(4,3)	(4,3)
Contrats de change à terme	Niveau 2	(4,2)	(4,2)	(7,4)	(7,4)
Dettes à long terme					
Dettes à long terme	Niveau 2	(877,8)	(866,9)	(920,5)	(939,9)
Autres éléments du passif					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixes et de devises	Niveau 2	(21,1)	(21,1)	(47,0)	(47,0)
Contrat de change à terme	Niveau 2	(3,0)	(3,0)	(3,5)	(3,5)

Au cours de la période de neuf mois close le 28 juillet 2024, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.