

Transcontinental inc. annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2026

Faits saillants

- Revenus de 263,5 millions \$ pour le trimestre clos le 25 janvier 2026; résultat opérationnel de 8,2 millions \$; et résultat net lié aux activités poursuivies de -0,2 million \$ (0,00 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 33,1 millions \$ pour le trimestre clos le 25 janvier 2026; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 17,5 millions \$; et résultat net ajusté lié aux activités poursuivies⁽¹⁾ de 6,7 millions \$ (0,08 \$ par action).
- Subséquemment à la clôture du premier trimestre de l'exercice financier 2026, annonce de la clôture de la vente des activités d'emballage.
- Nomination de Sam Bendavid au poste de chef de la direction, à compter du 6 avril 2026.

(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 10 mars 2026 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2026 clos le 25 janvier 2026.

« La conclusion de la vente de nos activités d'emballage nous permet d'entamer un nouveau chapitre de notre histoire et de concentrer nos ressources sur nos activités de services au commerce de détail et d'impression, ainsi que d'édition pédagogique, a déclaré Thomas Morin, président et chef de la direction de TC Transcontinental.

« Les récentes acquisitions dans nos activités de marketing sur le lieu de vente nous ont permis de partiellement contrebalancer le ralentissement dans nos activités traditionnelles ainsi que les effets de concessions de prix stratégiques qui nous permettent de sécuriser nos activités traditionnelles. Malgré un début d'exercice difficile, nous demeurons confiants de livrer un résultat opérationnel avant amortissement ajusté consolidé de l'exercice financier 2026, pour les activités poursuivies, similaire à celui de l'exercice financier 2025. Finalement, forts des trois acquisitions réalisées l'an dernier et conformément à notre stratégie de croissance dans nos segments de croissance, notamment dans celui de nos activités de marketing sur le lieu de vente, nous prévoyons de finaliser une autre acquisition dans ce segment au cours des prochaines semaines et j'ai confiance en notre plan de croissance. »

« Par ailleurs, la vente de nos activités d'emballage nous permettra de réduire de façon importante notre endettement net au cours de l'exercice financier 2026, a ajouté Donald LeCavalier, vice-président exécutif et chef de la direction financière de TC Transcontinental. Notre bilan demeure solide et nous sommes en bonne position pour bénéficier des opportunités de croissance dans nos activités de services au commerce de détail et d'impression ainsi que d'édition pédagogique. »

Faits saillants financiers

(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2026	T1-2025 Retraité ⁽¹⁾	Variation en %
Revenus	263,5 \$	257,7 \$	2,3 %
Résultat opérationnel avant amortissement	26,1	36,7	(28,9)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	33,1	40,3	(17,9)
Résultat opérationnel	8,2	18,8	(56,4)
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	17,5	23,4	(25,2)
Résultat net	(0,2)	4,8	(104,2)
Résultat net par action	—	0,06	(100,0)
Résultat net ajusté ⁽²⁾	6,7	8,2	(18,3)
Résultat net ajusté par action ⁽²⁾	0,08	0,10	(20,0)

(1) Veuillez consulter la section « Activités abandonnées et reclassement des chiffres comparatifs » ainsi que le tableau #2 à la section « Retraitements comptables » du Rapport de gestion pour une explication des données retraitées présentées ci-dessus.

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

Résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2026

Les revenus ont augmenté de 5,8 millions \$ soit de 2,3 %, passant de 257,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 263,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette augmentation est majoritairement attribuable à nos récentes acquisitions et à l'effet favorable du taux de change, partiellement contrebalancés par la diminution de volumes et des concessions de prix dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 10,6 millions \$, soit de 28,9 %, passant de 36,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 26,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes et des concessions de prix dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'augmentation des charges de dépréciation d'actifs, à l'effet défavorable de la rémunération incitative, reflétant, entre autres, la hausse du prix de l'action, partiellement contrebalancés par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,2 millions \$, soit de 17,9 %, passant de 40,3 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 33,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes et des concessions de prix dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet défavorable de la rémunération incitative, reflétant, entre autres, la hausse du prix de l'action, partiellement contrebalancés par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable du taux de change.

Le résultat net lié aux activités poursuivies a diminué de 5,0 millions \$, soit de 104,2 %, passant de 4,8 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à une perte de 0,2 million au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par la diminution des impôts sur le résultat et, dans une moindre mesure, par la diminution des frais financiers. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités poursuivies a diminué de 100,0 %, passant de 0,06 \$ à néant, respectivement.

Le résultat net ajusté a diminué de 1,5 million \$, soit de 18,3 %, passant de 8,2 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 6,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement due à la diminution du résultat opérationnel ajusté expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par la diminution des impôts sur le résultat ajusté et, dans une moindre mesure, par la diminution des frais financiers. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 20,0 %, passant de 0,10 \$ à 0,08 \$, respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le premier trimestre de l'exercice 2026 clos le 25 janvier 2026 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc.

Perspectives

La conclusion de la vente de nos activités d'emballage représente un important jalon pour TC Transcontinental. Cette vente nous permettra de concentrer nos ressources sur nos activités de services au commerce de détail et d'impression, ainsi que d'édition pédagogique.

Nous anticipons une diminution de volumes dans nos activités traditionnelles, incluant l'impression de livres qui avait connu une forte croissance au cours de l'exercice financier 2025. Cette diminution devrait être partiellement contrebalancée par une croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente, incluant l'effet positif des acquisitions.

Au niveau consolidé, nous continuons de prévoir que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2026, pour les activités poursuivies, demeure stable par rapport à celui de l'exercice financier 2025.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Ces flux nous permettront de continuer à réduire notre endettement net tout en investissant dans notre croissance. De plus, nous prévoyons une hausse de notre ratio d'endettement net ajusté au cours des deux prochains trimestres avant de s'améliorer au quatrième trimestre de l'exercice financier 2026.

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 4 « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 25 janvier 2026.

Termes utilisés	Définitions
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement incluant les gains (pertes) réalisés sur les contrats de change non désignés et excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ainsi que la dépréciation d'actifs. Cette mesure est utilisée pour évaluer la performance opérationnelle de la Société et de ses secteurs sur une base comparable.
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel incluant les gains (pertes) réalisés sur les contrats de change non désignés et excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que la dépréciation d'actifs. Cette mesure est utilisée pour mieux évaluer le rendement opérationnel courant de la Société et de ses secteurs sur une base comparable.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs ainsi que la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
Résultat net ajusté	Résultat net lié aux activités poursuivies 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. Cette mesure est utilisée pour évaluer la performance financière de la Société et de ses secteurs sur une base comparable.
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. Cette mesure est utilisée pour calculer le ratio d'endettement net.
Endettement net ajusté	Endettement net incluant la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme, les obligations locatives et la portion courante des obligations locatives reclassées comme passifs détenus en vue de la vente. Cette mesure est utilisée pour calculer le ratio d'endettement net ajusté.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois. Ce ratio est utilisé par la Société pour mesurer sa capacité de rembourser ses dettes et évaluer son levier financier.
Ratio d'endettement net ajusté	Endettement net ajusté divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois incluant le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des activités abandonnées. Ce ratio est utilisé par la Société pour mesurer sa capacité de rembourser ses dettes et évaluer son levier financier.

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, 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 ajusté lié aux activités poursuivies, le résultat net ajusté par action lié aux activités poursuivies, l'endettement net, l'endettement net ajusté, le ratio d'endettement net et le ratio d'endettement net ajusté, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS. Elles pourraient être calculées différemment et ne pas être comparables aux mesures similaires présentées 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 des activités poursuivies - Premier trimestre

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Résultat opérationnel	8,2 \$	18,8 \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	3,5	3,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,3	1,0
Dépréciation d'actifs	3,5	—
Résultat opérationnel ajusté	17,5 \$	23,4 \$
Amortissement ⁽²⁾	15,6	16,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	33,1 \$	40,3 \$

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

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

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

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Résultat opérationnel	22,3 \$	26,9 \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	2,4	3,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,1	0,6
Dépréciation d'actifs	3,5	—
Résultat opérationnel ajusté	30,3 \$	30,6 \$
Amortissement ⁽²⁾	9,3	10,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	39,6 \$	41,1 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos ententes de non-concurrence et nos noms commerciaux à durée d'utilité déterminée.

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur autres

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Résultat opérationnel	(14,1) \$	(8,1) \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	1,1	0,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,2	0,4
Résultat opérationnel ajusté	(12,8) \$	(7,2) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,3	6,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	(6,5) \$	(0,8) \$

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

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

Rapprochement du résultat net lié aux activités poursuivies - Premier trimestre

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars, sauf les données par action)		Retraité
Résultat net	(0,2) \$	4,8 \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	3,5	3,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(0,9)	(0,9)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,3	1,0
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,6)	(0,3)
Dépréciation d'actifs	3,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	(0,9)	—
Résultat net ajusté	6,7 \$	8,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	— \$	0,06 \$
Résultat net ajusté par action	0,08 \$	0,10 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	84,2

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

Rapprochement de l'endettement net

	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Dette à long terme	438,3 \$	417,6 \$
Portion courante de la dette à long terme	252,2	253,2
Obligations locatives	49,6	91,1
Portion courante des obligations locatives	12,1	25,5
Trésorerie	(43,0)	(47,0)
Endettement net	709,2 \$	740,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	204,7 \$	211,9 \$
Ratio d'endettement net	3,46 x	3,49 x

Rapprochement de l'endettement net ajusté (12 derniers mois)

	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
(en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Endettement net	709,2 \$	740,4 \$
<i>Incluant</i>		
Dette à long terme détenue en vue de la vente	1,1	—
Obligations locatives détenues en vue de la vente	53,7	—
Endettement net ajusté	764,0 \$	740,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté - activités poursuivies	204,7 \$	211,9 \$
<i>Incluant ces postes liés aux activités abandonnées</i>		
Résultat opérationnel	107,1	145,9
Gains réalisés sur les contrats de change non désignés ⁽¹⁾	0,6	0,8
<i>Excluant ces postes liés aux activités abandonnées</i>		
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	25,7	(30,7)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	44,9	54,4
Amortissement ⁽³⁾	69,2	83,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté incluant les activités abandonnées	452,2 \$	465,6 \$
Ratio d'endettement net ajusté	1,69 x	1,59 x

(1) Afin de mitiger l'effet des fluctuations de devises lors de la consolidation des résultats du secteur de l'emballage, la Société a parfois recours à des contrats de change. Ces contrats ne sont pas désignés dans une relation aux fins de comptabilité de couverture et les gains ou les pertes de change en découlant sont ajoutés au résultat opérationnel ajusté et au résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

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

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

Dividende

À la suite de la vente des activités d'emballage conclue le 6 mars 2026, sous réserve de l'approbation de certains changements par les actionnaires de la Société à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires devant se tenir le 10 mars 2026, la Société a l'intention de déclarer une distribution spéciale de 20,00 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2026, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 10 mars 2026 à 16 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 Laurence Boucicault, Conseillère principale, communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 438 226-0469.

Profil

Fondée il y a 50 ans et forte d'environ 4 000 employés, Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, est une entreprise canadienne de services marketing pour le commerce de détail, le plus important imprimeur canadien, et le chef de file canadien en édition pédagogique de langue française. Portée par la vision d'une société plus informée, éduquée et prospère, TC Transcontinental propulse la réussite de ses clients dans les domaines du commerce de détail, de l'éducation, du livre et de l'information. Grâce à notre agilité, créativité et audace, nous concevons et déployons des produits et services innovants et performants.

Les revenus des activités poursuivies de la Société ont été de 1,1 milliard \$ pour l'exercice clos le 26 octobre 2025. Jusqu'à la vente du secteur de l'emballage à ProAmpac conclue le 6 mars 2026, la Société était aussi un chef de file nord-américain en emballage souple avec environ 3 600 employés, et les revenus des activités abandonnées de la Société ont été de 1,6 milliard \$ pour l'exercice clos le 26 octobre 2025. Pour plus d'information, veuillez visiter www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques, l'effet de changements au sein des participants dans la distribution de journaux et d'imprimés publicitaires et les perturbations dans leurs activités découlant principalement de conflits de travail, y compris chez Postes Canada, l'effet des règlements ou lois concernant la distribution de porte en porte sur l'impression des circulaires papier ou d'imprimés publicitaires, les risques d'inflation et de récession ainsi que la conjoncture économique et l'incertitude géopolitique, les risques environnementaux ainsi que ceux découlant des modifications ou l'adoption de nouvelles réglementations et des changements aux habitudes de consommation, le risque de perturbations opérationnelles pouvant nuire à la capacité à respecter les échéanciers, l'apparition d'une maladie, d'un virus ou toute autre maladie contagieuse sur une échelle mondiale qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités opérationnelles, la capacité de la Société de générer une croissance interne à long terme et faire face à la concurrence, une hausse significative du coût des matières premières, la disponibilité de ces matières et l'énergie consommée qui pourraient avoir des effets défavorables sur les activités de la Société, la capacité de conclure des acquisitions et des cessions d'entreprise et d'intégrer les acquisitions 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 26 octobre 2025 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 10 mars 2026. 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 10 mars 2026. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

Pour renseignements :

Médias

Laurence Boucicault
Conseillère principale, Communications d'entreprise
TC Transcontinental
Téléphone : 438 226-0469
laurence.boucicault@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

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

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 25 janvier 2026

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 25 janvier 2026

Le présent Rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le premier trimestre clos le 25 janvier 2026. 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 #3 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 4 « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 25 janvier 2026. 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 incluant les gains (pertes) réalisés sur les contrats de change non désignés et excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ainsi que la dépréciation d'actifs. Cette mesure est utilisée pour évaluer la performance opérationnelle de la Société et de ses secteurs sur une base comparable.
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus. Ce ratio est utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel incluant les gains (pertes) réalisés sur les contrats de change non désignés et excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que la dépréciation d'actifs. Cette mesure est utilisée pour mieux évaluer le rendement opérationnel courant de la Société et de ses secteurs sur une base comparable.
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus. Ce ratio est utilisé pour évaluer l'efficacité du rendement opérationnel courant de la Société et de ses secteurs sur une base comparable, démontrant ainsi la capacité de la Société à produire une croissance rentable.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs ainsi que la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
Résultat net ajusté	Résultat net lié aux activités poursuivies 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. Cette mesure est utilisée pour évaluer la performance financière de la Société et de ses secteurs sur une base comparable.
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. Cette mesure est utilisée pour calculer le ratio d'endettement net.
Endettement net ajusté	Endettement net incluant la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme, les obligations locatives et la portion courante des obligations locatives reclassées comme passifs détenus en vue de la vente. Cette mesure est utilisée pour calculer le ratio d'endettement net ajusté.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois. Ce ratio est utilisé par la Société pour mesurer sa capacité de rembourser ses dettes et évaluer son levier financier.
Ratio d'endettement net ajusté	Endettement net ajusté divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois incluant le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des activités abandonnées. Ce ratio est utilisé par la Société pour mesurer sa capacité de rembourser ses dettes et évaluer son levier financier.

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 aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport annuel* pour l'exercice financier clos le 26 octobre 2025 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 10 mars 2026.

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 10 mars 2026. 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

Fondée il y a 50 ans et forte d'environ 4 000 employés, Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, est une entreprise canadienne de services marketing pour le commerce de détail, le plus important imprimeur canadien, et le chef de file canadien en édition pédagogique de langue française. Portée par la vision d'une société plus informée, éduquée et prospère, TC Transcontinental propulse la réussite de ses clients dans les domaines du commerce de détail, de l'éducation, du livre et de l'information. Grâce à notre agilité, créativité et audace, nous concevons et déployons des produits et services innovants et performants.

Les revenus des activités poursuivies de la Société ont été de 1,1 milliard \$ pour l'exercice clos le 26 octobre 2025. Jusqu'à la vente du secteur de l'emballage à ProAmpac conclue le 6 mars 2026, la Société était aussi un chef de file nord-américain en emballage souple avec environ 3 600 employés, et les revenus des activités abandonnées de la Société ont été de 1,6 milliard \$ pour l'exercice clos le 26 octobre 2025. Pour plus d'information, veuillez visiter www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2026	T1-2025 Retraité ⁽¹⁾	Variation en %
Revenus	263,5 \$	257,7 \$	2,3 %
Résultat opérationnel avant amortissement	26,1	36,7	(28,9)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	33,1	40,3	(17,9)
Résultat opérationnel	8,2	18,8	(56,4)
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	17,5	23,4	(25,2)
Résultat net	(0,2)	4,8	(104,2)
Résultat net par action	—	0,06	(100,0)
Résultat net ajusté ⁽²⁾	6,7	8,2	(18,3)
Résultat net ajusté par action ⁽²⁾	0,08	0,10	(20,0)

(1) Veuillez consulter la section « Activités abandonnées et reclassement des chiffres comparatifs » ainsi que le tableau #2 à la section « Retraitements comptables » dans le présent Rapport de gestion pour une explication des données retraitées présentées ci-dessus.

(2) Veuillez consulter le tableau #3 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

- Revenus de 263,5 millions \$ pour le trimestre clos le 25 janvier 2026; résultat opérationnel de 8,2 millions \$; et résultat net lié aux activités poursuivies de -0,2 million \$ (0,00 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 33,1 millions \$ pour le trimestre clos le 25 janvier 2026; résultat opérationnel ajusté de 17,5 millions \$; et résultat net ajusté lié aux activités poursuivies de 6,7 millions \$ (0,08 \$ par action).
- Subséquemment à la clôture du premier trimestre de l'exercice financier 2026, annonce de la clôture de la vente des activités d'emballage.
- Nomination de Sam Bendavid au poste de chef de la direction, à compter du 6 avril 2026.

ACTIVITÉS ABANDONNÉES ET RECLASSEMENT DES CHIFFRES COMPARATIFS

Le 8 décembre 2025, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc. Conformément aux exigences d'IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le secteur de l'emballage est présenté en tant qu'activités abandonnées et les actifs et passifs associés sont considérés comme étant détenus en vue de la vente au 25 janvier 2026. En conséquence, l'état consolidé du résultat, l'état consolidé du résultat global ainsi que le tableau consolidé des flux de trésorerie comparatifs sont reclassés comme si les activités avaient été abandonnées depuis le début de la période comparative. À moins d'indication contraire, les résultats sont présentés sur la base des activités poursuivies.

RETRAITEMENTS COMPTABLES

Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2026, la Société a revu le traitement comptable des revenus numériques pour le secteur des médias et des escomptes de volumes pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. La Société a appliqué ces traitements de façon rétrospective et les chiffres correspondants du premier trimestre de l'exercice financier 2025 ont été ajustés afin de tenir compte de ces changements qui ont eu une incidence favorable de 1,0 million \$ sur le résultat net précédemment publié. Ces retraitements ont eu une incidence négligeable sur les soldes d'ouverture au 27 octobre 2024.

Le tableau suivant présente, pour les postes applicables seulement, les chiffres précédemment publiés, les retraitements et les chiffres retraités :

Tableau #2 :

	Au		Au
	26 octobre		26 octobre
	2025		2025
(en millions de dollars)	Tel que publié	Retraitement	Retraité
Stocks	378,4 \$	(5,7 \$)	372,7 \$
Revenus reportés et dépôts	8,5	6,0	14,5
Impôts différés	72,1	(3,0)	69,1
Résultats non distribués	1 258,3	(8,7)	1 249,6

	Trois mois clos le		
	26 janvier		
	2025		
(en millions de dollars)	Tel que publié	Retraitement	Retraité ⁽¹⁾
Revenus	643,0 \$	2,5 \$	645,5 \$
Charges opérationnelles	545,5	1,0	546,5
Impôts sur le résultat	23,7	0,5	24,2
Résultat net	55,7	1,0	56,7

⁽¹⁾ Les montants présentés correspondent au total avant le reclassement des activités abandonnées.

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 ajusté lié aux activités poursuivies, le résultat net ajusté par action lié aux activités poursuivies, l'endettement net, l'endettement net ajusté, le ratio d'endettement net et le ratio d'endettement net ajusté, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS. Elles pourraient être calculées différemment et ne pas être comparables aux mesures similaires présentées 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 #3 :

Rapprochement du résultat opérationnel des activités poursuivies - Premier trimestre

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Résultat opérationnel	8,2 \$	18,8 \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	3,5	3,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,3	1,0
Dépréciation d'actifs	3,5	—
Résultat opérationnel ajusté	17,5 \$	23,4 \$
Amortissement ⁽²⁾	15,6	16,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	33,1 \$	40,3 \$

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

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

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

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Résultat opérationnel	22,3 \$	26,9 \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	2,4	3,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,1	0,6
Dépréciation d'actifs	3,5	—
Résultat opérationnel ajusté	30,3 \$	30,6 \$
Amortissement ⁽²⁾	9,3	10,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	39,6 \$	41,1 \$

(1) Les amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos ententes de non-concurrence et nos noms commerciaux à durée d'utilité déterminée.

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur autres

Trois mois clos le		
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Résultat opérationnel	(14,1) \$	(8,1) \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	1,1	0,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,2	0,4
Résultat opérationnel ajusté	(12,8) \$	(7,2) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,3	6,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	(6,5) \$	(0,8) \$

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel des activités poursuivies - Huit derniers trimestres

	2026	2025 - Retraité				2024 - Retraité		
(en millions de dollars)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Résultat opérationnel	8,2 \$	42,2 \$	29,5 \$	27,1 \$	18,8 \$	49,8 \$	40,9 \$	1,4 \$
Excluant								
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	3,5	3,3	5,6	1,0	3,6	5,6	(2,9)	12,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,3	1,0	0,9	1,2	1,0	1,0	1,2	1,6
Dépréciation d'actifs	3,5	3,8	5,7	—	—	3,3	—	5,1
Résultat opérationnel ajusté	17,5 \$	50,3 \$	41,7 \$	29,3 \$	23,4 \$	59,7 \$	39,2 \$	20,4 \$
Amortissement ⁽²⁾	15,6	16,6	16,8	16,9	16,9	17,7	17,7	18,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	33,1 \$	66,9 \$	58,5 \$	46,2 \$	40,3 \$	77,4 \$	56,9 \$	39,0 \$

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

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

Rapprochement du résultat net lié aux activités poursuivies - Premier trimestre

Trois mois clos le		
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars, sauf les données par action)		Retraité
Résultat net	(0,2) \$	4,8 \$
Excluant		
Frais de restructuration et autres coûts	3,5	3,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(0,9)	(0,9)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,3	1,0
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,6)	(0,3)
Dépréciation d'actifs	3,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	(0,9)	—
Résultat net ajusté	6,7 \$	8,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	— \$	0,06 \$
Résultat net ajusté par action	0,08 \$	0,10 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	84,2

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

Rapprochement du résultat net lié aux activités poursuivies - Huit derniers trimestres

	2026	2025 - Retraité				2024 - Retraité		
(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Résultat net	(0,2) \$	29,2 \$	13,0 \$	15,4 \$	4,8 \$	36,1 \$	21,8 \$	(10,2) \$
Excluant								
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	3,5	3,3	5,6	1,0	3,6	5,6	(2,9)	12,3
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,9)	(3,7)	(1,3)	(0,3)	(0,9)	(1,4)	0,5	(3,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,3	1,0	0,9	1,2	1,0	1,0	1,2	1,6
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,6)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Dépréciation d'actifs	3,5	3,8	5,7	—	—	3,3	—	5,1
Impôt sur dépréciation d'actifs	(0,9)	(1,0)	(1,5)	—	—	(0,8)	—	(1,3)
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—
Résultat net ajusté	6,7 \$	32,4 \$	22,2 \$	17,0 \$	8,2 \$	43,5 \$	16,9 \$	4,0 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	— \$	0,35 \$	0,16 \$	0,18 \$	0,06 \$	0,43 \$	0,25 \$	(0,12) \$
Résultat net ajusté par action	0,08 \$	0,39 \$	0,27 \$	0,20 \$	0,10 \$	0,51 \$	0,20 \$	0,05 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	83,6	83,6	83,6	84,2	84,8	86,4	86,6

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

Rapprochement de l'endettement net

	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Dette à long terme	438,3 \$	417,6 \$
Portion courante de la dette à long terme	252,2	253,2
Obligations locatives	49,6	91,1
Portion courante des obligations locatives	12,1	25,5
Trésorerie	(43,0)	(47,0)
Endettement net	709,2 \$	740,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	204,7 \$	211,9 \$
Ratio d'endettement net	3,46 x	3,49 x

Rapprochement de l'endettement net ajusté (12 derniers mois)

	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
(en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Endettement net	709,2 \$	740,4 \$
Incluant		
Dette à long terme détenue en vue de la vente	1,1	—
Obligations locatives détenues en vue de la vente	53,7	—
Endettement net ajusté	764,0 \$	740,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté - activités poursuivies	204,7 \$	211,9 \$
Incluant ces postes liés aux activités abandonnées		
Résultat opérationnel	107,1	145,9
Gains réalisés sur les contrats de change non désignés ⁽¹⁾	0,6	0,8
Excluant ces postes liés aux activités abandonnées		
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	25,7	(30,7)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	44,9	54,4
Amortissement ⁽³⁾	69,2	83,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté incluant les activités abandonnées	452,2 \$	465,6 \$
Ratio d'endettement net ajusté	1,69 x	1,59 x

(1) Afin de mitiger l'effet des fluctuations de devises lors de la consolidation des résultats du secteur de l'emballage, la Société a parfois recours à des contrats de change. Ces contrats ne sont pas désignés dans une relation aux fins de comptabilité de couverture et les gains ou les pertes de change en découlant sont ajoutés au résultat opérationnel ajusté et au résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

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

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

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 5,8 millions \$ soit de 2,3 %, passant de 257,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 263,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette augmentation est majoritairement attribuable à nos récentes acquisitions et à l'effet favorable du taux de change, partiellement contrebalancés par la diminution de volumes et des concessions de prix dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre de l'exercice 2026 ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 13,0 millions \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2026, soit de 6,0 %, comparativement à la même période en 2025. Cette augmentation provient principalement de nos récentes acquisitions ainsi qu'à l'effet défavorable de la rémunération incitative, reflétant, entre autres, la hausse du prix de l'action.

Les frais de restructuration et autres coûts sont demeurés relativement stables, passant d'une charge de 3,6 millions \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à une charge de 3,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. La diminution des coûts liés aux conflits de travail chez Postes Canada est majoritairement contrebalancée par l'augmentation des coûts de réduction d'effectifs et des coûts en lien avec les restructurations et par des coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, une charge de dépréciation d'actifs de 3,5 millions \$ a été comptabilisée à la suite de la révision d'estimations des avantages économiques futurs attendus des équipements dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, aucune charge de dépréciation n'a été comptabilisée.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 10,6 millions \$, soit de 28,9 %, passant de 36,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 26,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes et à des concessions de prix dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'augmentation des charges de dépréciation d'actifs, à l'effet défavorable de la rémunération incitative, reflétant, entre autres, la hausse du prix de l'action, partiellement contrebalancés par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,2 millions \$, soit de 17,9 %, passant de 40,3 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 33,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes et des concessions de prix dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet défavorable de la rémunération incitative, reflétant, entre autres, la hausse du prix de l'action, partiellement contrebalancés par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable du taux de change. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre de l'exercice 2026 ».

Amortissement

L'amortissement est demeuré stable à 17,9 millions \$ tant au premier trimestre de l'exercice financier 2025 qu'au premier trimestre de l'exercice financier 2026. L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de nos récentes acquisitions est contrebalancé par la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,4 million \$, passant de 9,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 9,3 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net, partiellement contrebalancée par la diminution des revenus d'intérêts.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 5,2 millions \$, passant d'un impôt de 4,3 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à un recouvrement d'impôt de 0,9 million au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué de 4,0 millions \$, passant de 5,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025, soit un taux d'imposition effectif de 40,1 %, à 1,5 million au premier trimestre de l'exercice financier 2026, soit un taux d'imposition effectif de 18,3 %. La baisse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à un ajustement au titre de l'exercice antérieur ayant un impact favorable en 2026.

Résultat net lié aux activités poursuivies

Le résultat net lié aux activités poursuivies a diminué de 5,0 millions \$, soit de 104,2 %, passant de 4,8 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à une perte de 0,2 million au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par la diminution des impôts sur le résultat et, dans une moindre mesure, par la diminution des frais financiers. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités poursuivies a diminué de 100,0 %, passant de 0,06 \$ à néant, respectivement.

Le résultat net ajusté a diminué de 1,5 million \$, soit de 18,3 %, passant de 8,2 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 6,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement due à la diminution du résultat opérationnel ajusté expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par la diminution des impôts sur le résultat ajusté et, dans une moindre mesure, par la diminution des frais financiers. Par action, le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 20,0 %, passant de 0,10 \$ à 0,08 \$, respectivement.

Résultat net lié aux activités abandonnées

Le résultat net lié aux activités abandonnées a diminué de 21,8 millions \$, soit de 42,0 %, passant de 51,9 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 30,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable au gain sur la vente des activités d'emballage industriel au premier trimestre de l'exercice financier 2025, aux frais de transaction en vue de la vente des activités du secteur de l'emballage encourus au premier trimestre de l'exercice financier 2026, partiellement contrebalancés par la diminution de la charge d'amortissement des actifs détenus en vue de la vente ainsi qu'à la diminution des impôts sur les résultats. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités abandonnées a diminué de 41,0 %, passant de 0,61 \$ à 0,36 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés - Activités poursuivies	Emballage - Activités abandonnées	Total
Revenus - Premier trimestre de 2025 - Retraité	242,3 \$	15,4 \$	257,7 \$	387,8 \$	645,5 \$
Acquisition et cession d'entreprises	11,4	—	11,4	—	11,4
Taux de change	1,5	—	1,5	(2,6)	(1,1)
Croissance (décroissance) interne	(6,7)	(0,4)	(7,1)	(0,8)	(7,9)
Revenus - Premier trimestre de 2026	248,5 \$	15,0 \$	263,5 \$	384,4 \$	647,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2025 - Retraité	41,1 \$	(0,8) \$	40,3 \$	58,7 \$	99,0 \$
Acquisition et cession d'entreprises	2,1	—	2,1	—	2,1
Taux de change	1,5	—	1,5	(0,3)	1,2
Rémunération à base d'actions	—	(2,3)	(2,3)	—	(2,3)
Croissance (décroissance) interne	(5,1)	(3,4)	(8,5)	(5,9)	(14,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2026	39,6 \$	(6,5) \$	33,1 \$	52,5 \$	85,6 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #3 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

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

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont augmenté de 6,2 millions \$, soit de 2,6 %, passant de 242,3 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 248,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette augmentation est majoritairement attribuable à nos récentes acquisitions et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable du taux de change, partiellement contrebalancés par une baisse des volumes dans les activités de marketing sur le lieu de vente, baisse principalement attribuable à un décalage des ventes, ainsi que dans les activités d'impression de livres et de circulaires, de même que par l'effet de concessions de prix.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 1,5 million \$, soit de 3,6 %, passant de 41,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 39,6 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse des volumes expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable du taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 17,0 % au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 15,9 % au premier trimestre de l'exercice financier 2026, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont diminué de 0,4 million \$, soit de 2,6 %, passant de 15,4 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 15,0 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est due à une baisse des volumes dans le secteur des médias principalement attribuable à la fin du contrat lié au Système électronique d'appel d'offres (SEAO), contrebalancée par la diminution des éliminations intersectorielles.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 5,7 millions \$, passant de -0,8 million au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à -6,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet défavorable de la rémunération incitative, reflétant, entre autres, la hausse du prix de l'action.

Secteur de l'emballage - Activités abandonnées

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 3,4 millions \$, soit de 0,9 %, passant de 387,8 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 384,4 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est principalement attribuable à l'effet défavorable de la variation des taux de change ainsi qu'à une baisse de volumes dans un de nos marchés qui a plus que contrebalancé les hausses de volumes dans nos autres marchés.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 6,2 millions \$, soit de 10,6 %, passant de 58,7 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 52,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une répartition de produits moins favorable et, dans une moindre mesure, à l'effet défavorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 15,1 % au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à 13,7 % au premier trimestre de l'exercice financier 2026, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Vente des activités du secteur de l'emballage

Le 8 décembre 2025, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc., sous réserve des ajustements habituels visant les dettes et les éléments assimilables à une dette, la trésorerie et le fonds de roulement. En cette période de consolidation dans l'industrie, cette entente permettra à la Société de créer de la valeur pour les actionnaires en agissant de manière décisive et en position de force. De plus, elle permettra à la Société de concentrer ses ressources sur sa stratégie de croissance des activités du secteur des services au commerce de détail et de l'impression, notamment les activités de marketing sur le lieu de vente, et des activités du secteur des médias. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, tous les critères de classification comme détenus en vue de la vente étaient rencontrés, les activités du secteur de l'emballage sont donc présentées en tant qu'activités abandonnées et les actifs et passifs associés sont présentés comme détenus en vue de la vente au 25 janvier 2026.

Le 6 mars 2026, subséquemment au premier trimestre de l'exercice 2026, suite à l'obtention des approbations des actionnaires et des autorisations des autorités de réglementation ainsi que des autres conditions habituelles de clôture, la Société a conclu la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc. pour un prix d'achat total de 2,1 milliards \$ (1,5 milliard \$ américains). Cette transaction devrait mener à un gain total d'environ 212,0 millions \$ net d'impôts et d'une provision pour indemnités, sous réserve des ajustements au fonds de roulement et autres. Ce gain inclut un montant de 67,7 millions \$ d'écarts de conversion cumulés au 25 janvier 2026.

Le tableau suivant présente le résultat net et les autres éléments du résultat global liés aux activités abandonnées pour le premier trimestre de l'exercice 2026 et le premier trimestre de l'exercice 2025 :

Tableau #6 :

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
Revenus	384,4 \$	387,8 \$
Charges opérationnelles	331,7	329,1
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,9	(47,5)
Amortissement	11,2	34,8
Frais financiers nets ⁽¹⁾	(5,3)	(0,4)
Résultat avant impôts sur le résultat	37,9	71,8
Impôts sur le résultat	7,8	19,9
Résultat net lié aux activités abandonnées	30,1	51,9
Autres éléments du résultat global liés aux activités abandonnées	(21,6)	18,9
Résultat global lié aux activités abandonnées	8,5 \$	70,8 \$

⁽¹⁾ Au 25 janvier 2026, la Société détient des contrats de change à terme qui ne sont pas désignés dans des relations de couverture, ces contrats d'une valeur nominale de 1,6 milliard \$ (1,2 milliard \$ américains), arrivent à échéance d'ici mars 2026 et leur juste valeur s'établit à 3,6 millions et ont généré des gains non réalisés de 6,7 millions.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour le premier trimestre de l'exercice 2026 et le premier trimestre de l'exercice 2025 :

Tableau #7 :

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
Flux de trésorerie liés aux opérations	13,2 \$	26,7 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	(8,9)	120,7
Flux de trésorerie liés au financement	(3,8)	(3,4)
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	0,5 \$	144,0 \$

Le tableau suivant présente les actifs et passifs détenus en vue de la vente tels que réévalués au taux de change de fin de période :

Tableau #8 :

	Au 25 janvier 2026
Actifs courants	
Débiteurs	226,0 \$
Impôts sur le résultat à recevoir	17,9
Stocks	272,6
Frais payés d'avance et autres actifs courants	5,1
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	588,1
Actifs au titre de droits d'utilisation	50,6
Immobilisations incorporelles	191,2
Goodwill	771,0
Impôts différés ⁽¹⁾	6,0
Autres éléments d'actif	25,1
Actifs détenus en vue de la vente	2 153,6 \$
Passifs courants	
Créditeurs et charges à payer	140,2 \$
Impôts sur le résultat à payer	14,6
Revenus reportés et dépôts	0,1
Dette à long terme	1,1
Obligations locatives	53,7
Impôts différés	27,3
Autres éléments du passif	15,2
Passifs détenus en vue de la vente	252,2 \$
Actifs nets des passifs détenus en vue de la vente	1 901,4 \$

⁽¹⁾ En plus des actifs du secteur de l'emballage, les postes Immobilisations corporelles et Impôts différés incluent des immeubles du secteur Autres d'un montant total de 12,0 millions de dollars.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

Le tableau #9 présente un résumé des principales informations financières consolidées retraitées 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 #9 :

	2026	2025 - Retraité				2024 - Retraité		
(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	263,5 \$	317,1 \$	294,9 \$	283,3 \$	257,7 \$	334,9 \$	283,7 \$	272,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	26,1	59,8	47,2	45,2	36,7	68,5	59,8	21,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	33,1	66,9	58,5	46,2	40,3	77,4	56,9	39,0
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	12,6 %	21,1 %	19,8 %	16,3 %	15,6 %	23,1 %	20,1 %	14,3 %
Résultat opérationnel	8,2 \$	42,2 \$	29,5 \$	27,1 \$	18,8 \$	49,8 \$	40,9 \$	1,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	17,5	50,3	41,7	29,3	23,4	59,7	39,2	20,4
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	6,6 %	15,9 %	14,1 %	10,3 %	9,1 %	17,8 %	13,8 %	7,5 %
Résultat net	(0,2) \$	29,2 \$	13,0 \$	15,4 \$	4,8 \$	36,1 \$	21,8 \$	(10,2 \$)
Résultat net par action	—	0,35	0,16	0,18	0,06	0,43	0,25	(0,12)
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6,7	32,4	22,2	17,0	8,2	43,5	16,9	4,0
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,08	0,39	0,27	0,20	0,10	0,51	0,20	0,05
Résultat net ajusté en % de l'exercice	— %	41 %	28 %	21 %	10 %	64 %	25 %	6 %

(1) Veuillez consulter le tableau #3 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

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

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

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(Non audités)

Tableau #10 :

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
(en millions de dollars)	Retraité ⁽¹⁾	
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	28,3 \$	39,0 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(10,8)	(36,4)
Impôts sur le résultat payés	(6,7)	(5,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	10,8 \$	(3,0) \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	(0,2) \$	— \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(5,1)	(3,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres	0,6	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,8)	(7,2)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(11,5) \$	(10,7) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(0,6) \$	(0,5) \$
Augmentation nette des facilités de crédit	28,0	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(7,7)	(8,2)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(3,6)	(3,4)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,4)	(0,5)
Dividendes	(18,8)	(18,9)
Rachat d'actions	—	(16,3)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(3,1) \$	(47,8) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(0,7)	5,4
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies	(4,5) \$	(56,1) \$
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées	0,5 \$	144,0 \$

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

Tableau #11

Situation financière	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
(en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Endettement net ⁽¹⁾	709,2 \$	740,4 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	3,46 x	3,49 x
Endettement net ajusté ⁽¹⁾	764,0 \$	740,4 \$
Ratio d'endettement net ajusté ⁽¹⁾	1,69 x	1,59 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Négatives	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Négatives	Stables
États consolidés de la situation financière	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
(en millions de dollars)		Retraité
Actifs courants	2 512,7 \$	932,0 \$
Passifs courants	753,6	731,9
Actif total	3 273,8	3 340,8
Passif total	1 372,0	1 430,7

(1) Veuillez consulter le tableau #3 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE - PREMIER TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies ont augmenté passant d'un déboursé de 3,0 millions \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à un encaissement de 10,8 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette augmentation s'explique principalement par la variation favorable du fonds de roulement, notamment pour les stocks liés aux activités poursuivies.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies ont diminué, passant d'un déboursé de 10,7 millions \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à un déboursé de 11,5 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation des acquisitions en immobilisations corporelles.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont augmenté, passant d'un déboursé de 47,8 millions \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2025 à un déboursé de 3,1 millions au premier trimestre de l'exercice financier 2026. Cette variation est majoritairement attribuable à des emprunts sur les facilités de crédit et par l'absence de rachats d'actions au premier trimestre de l'exercice financier 2026.

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 2030. 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 %.

Le 6 mars 2026, subséquemment au premier trimestre de l'exercice financier 2026 et conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, le montant maximum de la facilité de crédit est diminué au montant de 35,0 millions de dollars. Le 13 juillet 2026, lorsque la Société aura remboursé les billets non garantis (émission 2021), le montant s'établira à 200,0 millions et la date d'échéance sera de quatre ans, venant à échéance en mars 2030. Le taux d'intérêt applicable de cette facilité de crédit sera le taux CORRA majoré d'environ 2,55 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,6 millions \$) qui vient à échéance en mars 2026. Le taux d'intérêt applicable de cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,350 %. Le 6 mars 2026, subséquemment au premier trimestre de l'exercice financier 2026 et conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, cette facilité de crédit est annulée.

Au 25 janvier 2026, un montant de 28,0 millions était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 392,6 millions \$.

Au 25 janvier 2026, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 26,8 % de la dette totale.

Remboursement de prêts à terme

Le 6 mars 2026, subséquemment au premier trimestre de l'exercice financier 2026, la Société a remboursé par anticipation le solde du prêt à terme en devises américaines (émission 2021) de 157,0 millions \$, qui venait à échéance le 14 juin 2028 ainsi que le solde du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022) de 154,2 millions qui venait à échéance le 30 juin 2027.

Endettement net

L'endettement net est passé de 740,4 millions \$ au 26 octobre 2025 à 709,2 millions au 25 janvier 2026. Cette baisse s'explique par la diminution nette des obligations locatives en lien avec le reclassement comme passifs détenus en vue de la vente, partiellement contrebalancée par les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles et par la variation défavorable du fonds de roulement. Par conséquent, le ratio d'endettement net s'est établi à 3,46 x au 25 janvier 2026, comparativement à 3,49 x au 26 octobre 2025.

L'endettement net ajusté est passé de 740,4 millions \$ au 26 octobre 2025 à 764,0 millions au 25 janvier 2026. Cette hausse s'explique par les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles et par la variation défavorable du fonds de roulement. Par conséquent, le ratio d'endettement net ajusté s'est établi à 1,69 x au 25 janvier 2026, comparativement à 1,59 x au 26 octobre 2025.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PREMIER TRIMESTRE

(Non audités)

Le tableau #12 présente, pour les actifs et les passifs, la variation due aux reclassements des actifs et passifs détenus en vue de la vente, l'incidence des retraitements comptables ainsi que les variances restantes pour le premier trimestre de l'exercice 2026.

Tableau #12

	Au 26 octobre 2025	Reclassement - Actifs et passifs détenus en vue de la vente	Retraitements	Variance - Premier trimestre de 2026	Au 25 janvier 2026
(en millions de dollars)					
Actifs					
Débiteurs	468,1 \$	(226,0 \$)	— \$	(55,1 \$)	187,0 \$
Impôts sur le résultat à recevoir	7,2	(17,9)	—	18,5	7,8
Stocks	378,4	(272,6)	(5,7)	(5,1)	95,0
Frais payés d'avance et autres actifs courants	25,0	(5,1)	—	6,4	26,3
Actifs détenus en vue de la vente	12,0	2 141,6	—	—	2 153,6
Immobilisations corporelles	725,5	(579,7)	—	(15,2)	130,6
Actifs au titre de droits d'utilisation	98,5	(50,6)	—	1,8	49,7
Immobilisations incorporelles	328,0	(191,2)	—	(10,2)	126,6
Goodwill	1 179,5	(771,0)	—	(12,3)	396,2
Impôts différés	47,3	(2,4)	—	(3,2)	41,7
Autres éléments d'actif	30,0	(25,1)	—	11,4	16,3
Passifs					
Créditeurs et charges à payer	435,2	(140,2)	—	(83,4)	211,6
Impôts sur le résultat à payer	3,5	(14,6)	—	12,9	1,8
Revenus reportés et dépôts	8,5	(0,1)	6,0	9,3	23,7
Portion courante de la dette à long terme	253,2	(0,8)	—	(0,2)	252,2
Portion courante des obligations locatives	25,5	(12,4)	—	(1,0)	12,1
Passifs détenus en vue de la vente	—	252,2	—	—	252,2
Dette à long terme	417,6	(0,3)	—	21,0	438,3
Obligations locatives	91,1	(41,3)	—	(0,2)	49,6
Impôts différés	72,1	(27,3)	(3,0)	(0,1)	41,7
Autres éléments du passif	121,0	(15,2)	—	(10,3)	95,5

Débiteurs

Les débiteurs ont diminué de 281,1 millions \$, passant de 468,1 millions au 26 octobre 2025 à 187,0 millions au 25 janvier 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la reclassification des actifs comme détenus en vue de la vente ainsi qu'à une diminution des volumes dans les secteurs des services au commerce de détail et de l'impression et autres.

Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer ont diminué de 223,6 millions \$, passant de 435,2 millions au 26 octobre 2025 à 211,6 millions au 25 janvier 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la reclassification des passifs comme détenus en vue de la vente et au décalage de paiements.

STRUCTURE DU CAPITAL

Capital social

Tableau #13 :

Actions émises et en circulation	Au 25 janvier 2026	Au 6 mars 2026
Catégorie A (droit de vote subalterne)	74 112 647	74 112 647
Catégorie B (droit de vote multiple)	9 506 272	9 506 272
Total catégorie A et catégorie B	83 618 919	83 618 919

Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2026, la Société n'avait aucun programme de rachat d'actions en vigueur.

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

Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2025, la Société a racheté et annulé 934 434 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,38 \$ et 3 600 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 17,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 16,3 millions \$. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 8,5 millions \$, ainsi que les impôts à payer y afférents, au montant de 0,3 million, ont été comptabilisés en réduction des résultats non distribués.

À la suite de la vente des activités d'emballage conclue le 6 mars 2026, sous réserve de l'approbation de certains changements par les actionnaires de la Société à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires devant se tenir le 10 mars 2026, la Société a l'intention de déclarer une distribution spéciale de 20,00 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B.

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 »).

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, la direction a limité l'étendue de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du CIIF de la Société afin d'exclure les contrôles, les politiques et les procédures des entités acquises soit Mirazed et Intergraphics. Cette mesure est acceptée par l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une société de procéder à son intégration.

Au cours des trois premiers mois de l'exercice financier 2026, Mirazed et Intergraphics ont généré des revenus de 9,2 millions \$ soit 3,5 % des revenus consolidés de la Société.

Des informations additionnelles relatives à ces acquisitions sont présentées dans le tableau suivant :

Tableau #14 :

(en millions de dollars)	Mirazed et Intergraphics
État de la situation financière	Au 25 janvier 2026
Actifs courants	16,0 \$
Actifs non courants	61,1
Passifs courants	5,1
Passifs non courants	19,3
État du résultat	Trois mois clos le 25 janvier 2026
Revenus	9,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	1,7
Résultat opérationnel	1,1

Au cours du premier trimestre clos le 25 janvier 2026, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef de la direction financière de la Société.

PERSPECTIVES

La conclusion de la vente de nos activités d'emballage représente un important jalon pour TC Transcontinental. Cette vente nous permettra de concentrer nos ressources sur nos activités de services au commerce de détail et d'impression, ainsi que d'édition pédagogique.

Nous anticipons une diminution de volumes dans nos activités traditionnelles, incluant l'impression de livres qui avait connu une forte croissance au cours de l'exercice financier 2025. Cette diminution devrait être partiellement contrebalancée par une croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente, incluant l'effet positif des acquisitions.

Au niveau consolidé, nous continuons de prévoir que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2026, pour les activités poursuivies, demeure stable par rapport à celui de l'exercice financier 2025.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Ces flux nous permettront de continuer à réduire notre endettement net tout en investissant dans notre croissance. De plus, nous prévoyons une hausse de notre ratio d'endettement net ajusté au cours des deux prochains trimestres avant de s'améliorer au quatrième trimestre de l'exercice financier 2026.

Au nom de la direction,

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

Le 10 mars 2026

États financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société

Pour les périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025

—

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Non audités

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

	Notes	Trois mois clos le	
		25 janvier 2026	26 janvier 2025 Retraité ⁽¹⁾
Revenus	4	263,5 \$	257,7 \$
Charges opérationnelles	5	230,4	217,4
Frais de restructuration et autres coûts	6	3,5	3,6
Dépréciation d'actifs	6	3,5	—
Résultat opérationnel avant amortissement		26,1	36,7
Amortissement	7	17,9	17,9
Résultat opérationnel		8,2	18,8
Frais financiers nets	8	9,3	9,7
Résultat avant impôts sur le résultat		(1,1)	9,1
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat	9	(0,9)	4,3
Résultat net lié aux activités poursuivies		(0,2)	4,8
Résultat net lié aux activités abandonnées	3	30,1	51,9
Résultat net		29,9	56,7
Participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		0,2	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		29,7 \$	56,6 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action - de base et dilué			
Activités poursuivies		— \$	0,06 \$
Activités abandonnées		0,36	0,61
		0,36 \$	0,67 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	12	83,6	84,2

⁽¹⁾ Veuillez consulter la note 2 pour une description des éléments retraits au cours de la période considérée.

⁽²⁾ La participation ne donnant pas le contrôle est entièrement attribuable aux activités abandonnées.

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Non audités
(en millions de dollars canadiens)

	Note	Trois mois clos le	
		25 janvier 2026	26 janvier 2025 Retraité ⁽¹⁾
Résultat net		29,9 \$	56,7 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui peuvent être reclassés au résultat net			
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie			
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change		6,0	(10,0)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt		0,6	1,4
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		0,4	2,0
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat y afférents		1,8	(1,8)
	14	5,2	(4,8)
Écarts de conversion cumulés			
(Pertes nettes) gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(31,0)	54,1
Reclassement au résultat net des gains nets de change sur la conversion des états financiers des établissements étrangers au cours de la période considérée		—	(8,2)
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		8,3	(24,4)
Impôts sur le résultat y afférents		0,6	1,5
	14	(23,3)	20,0
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net			
Variations liées aux régimes à prestations définies			
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		(1,8)	0,6
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(0,5)	0,1
	14	(1,3)	0,5
Autres éléments du résultat global	14	(19,4)	15,7
Résultat global		10,5 \$	72,4 \$
Résultat global lié aux activités poursuivies		2,0 \$	1,6 \$
Résultat global lié aux activités abandonnées		8,5	70,8

⁽¹⁾ Veuillez consulter la note 2 pour une description des éléments retraits au cours de la période considérée.

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 26 octobre 2025 - Tel que publié		611,4 \$	0,9 \$	1 258,3 \$	42,3 \$	1 912,9 \$	5,9 \$	1 918,8 \$
Retraitement	2	—	—	(8,7)	—	(8,7)	—	(8,7)
Solde au 26 octobre 2025 - Retraité		611,4	0,9	1 249,6	42,3	1 904,2	5,9	1 910,1
Résultat net		—	—	29,7	—	29,7	0,2	29,9
Autres éléments du résultat global	14	—	—	—	(19,4)	(19,4)	—	(19,4)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	12	—	—	(18,8)	—	(18,8)	—	(18,8)
Solde au 25 janvier 2026		611,4 \$	0,9 \$	1 260,5 \$	22,9 \$	1 895,7 \$	6,1 \$	1 901,8 \$
 Solde au 27 octobre 2024 - Tel que publié		619,2 \$	0,9 \$	1 237,5 \$	51,7 \$	1 909,3 \$	5,5 \$	1 914,8 \$
Retraitement	2	—	—	(8,3)	—	(8,3)	—	(8,3)
Solde au 27 octobre 2024 - Retraité		619,2	0,9	1 229,2	51,7	1 901,0	5,5	1 906,5
Résultat net - retraits	2	—	—	56,6	—	56,6	0,1	56,7
Autres éléments du résultat global	14	—	—	—	15,7	15,7	—	15,7
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions et impôts y afférents	12	(7,8)	—	8,8	—	1,0	—	1,0
Dividendes	12	—	—	(18,9)	—	(18,9)	—	(18,9)
Solde au 26 janvier 2025 - Retraité		611,4 \$	0,9 \$	1 275,7 \$	67,4 \$	1 955,4 \$	5,6 \$	1 961,0 \$

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)

		Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
	Notes		Retraité ⁽¹⁾
Actifs courants			
Trésorerie		43,0 \$	47,0 \$
Débiteurs		187,0	468,1
Impôts sur le résultat à recevoir		7,8	7,2
Stocks		95,0	372,7
Frais payés d'avance et autres actifs courants		26,3	25,0
Actifs détenus en vue de la vente	3	2 153,6	12,0
		2 512,7	932,0
Immobilisations corporelles		130,6	725,5
Actifs au titre de droits d'utilisation		49,7	98,5
Immobilisations incorporelles		126,6	328,0
Goodwill		396,2	1 179,5
Impôts différés		41,7	47,3
Autres éléments d'actif		16,3	30,0
		3 273,8 \$	3 340,8 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		211,6 \$	435,2 \$
Impôts sur le résultat à payer		1,8	3,5
Revenus reportés et dépôts		23,7	14,5
Portion courante de la dette à long terme	10	252,2	253,2
Portion courante des obligations locatives		12,1	25,5
Passifs détenus en vue de la vente	3	252,2	—
		753,6	731,9
Dette à long terme	10	438,3	417,6
Obligations locatives		49,6	91,1
Impôts différés		35,0	69,1
Autres éléments du passif	11	95,5	121,0
		1 372,0	1 430,7
Capitaux propres			
Capital social	12	611,4	611,4
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 260,5	1 249,6
Cumul des autres éléments du résultat global	14	22,9	42,3
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 895,7	1 904,2
Participation ne donnant pas le contrôle		6,1	5,9
		1 901,8	1 910,1
		3 273,8 \$	3 340,8 \$

⁽¹⁾ Veuillez consulter la note 2 pour une description des éléments retraités au cours de la période considérée.

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)

		Trois mois clos le	
		25 janvier 2026	26 janvier 2025
	Notes		Retraité ⁽¹⁾
Activités opérationnelles			
Résultat net		29,9 \$	56,7 \$
Moins: Résultat net lié aux activités abandonnées		30,1	51,9
Résultat net lié aux activités poursuivies		(0,2) \$	4,8 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles:			
Dépréciation d'actifs	6	3,5	—
Amortissement	7	17,9	17,9
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	8	8,1	11,7
Gains nets sur cession d'actifs		(0,4)	(0,2)
(Recouvrement d'impôts) Impôts sur le résultat	9	(0,9)	4,3
Variation nette de change et autres		0,3	0,5
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments			
hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		28,3	39,0
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(10,8)	(36,4)
Impôts sur le résultat payés		(6,7)	(5,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		10,8	(3,0)
Activités d'investissement			
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		(0,2)	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(5,1)	(3,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres		0,6	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles		(6,8)	(7,2)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(11,5)	(10,7)
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme		(0,6)	(0,5)
Augmentation nette des facilités de crédit		28,0	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit		(7,7)	(8,2)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(3,6)	(3,4)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,4)	(0,5)
Dividendes	12	(18,8)	(18,9)
Rachat d'actions	12	—	(16,3)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(3,1)	(47,8)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		(0,7)	5,4
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies		(4,5)	(56,1)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées	3	0,5	144,0
Trésorerie au début de la période		47,0	185,2
Trésorerie à la fin de la période		43,0 \$	273,1 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(2,4) \$	(0,5) \$

⁽¹⁾ Veuillez consulter la note 2 pour une description des éléments retraités au cours de la période considérée.

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 une entreprise canadienne de services marketing pour le commerce de détail, le plus important imprimeur canadien, et le chef de file canadien en édition pédagogique de langue française et exerce principalement ces activités au Canada. Jusqu'à la vente du secteur de l'emballage dont les activités étaient principalement aux États-Unis, au Canada, en Amérique latine et au Royaume-Uni, la Société était aussi un chef de file nord américain en emballage souple. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 4 « Information sectorielle ».

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 10 mars 2026.

2 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière de comptabilité (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 26 octobre 2025, à l'exception de ce qui suit et doivent être lus en parallèle avec ces derniers.

a) Activités abandonnées et actifs et passifs détenus en vue de la vente

Les actifs non courants et les groupes destinés à être vendus sont classés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue et que la vente est considérée comme hautement probable. Les actifs non courants et les groupes destinés à être vendus classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de transaction, à l'exception des actifs tels que les actifs d'impôts différés, les actifs au titre des avantages du personnel et les actifs financiers qui sont spécifiquement exemptés de cette exigence d'évaluation.

Un groupe destiné à être vendu est considéré comme une activité abandonnée s'il s'agit d'une composante vendue d'une entité ou s'il est classé comme détenu en vue de la vente et qu'il représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte, s'il fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une telle ligne d'activité ou région géographique, ou s'il s'agit d'une filiale acquise exclusivement en vue de la revente. La classification en tant qu'activité abandonnée survient au plus tôt de la date de cessation ou de la date à laquelle l'activité répond aux critères de classement comme détenue en vue de la vente.

Les actifs non courants classés comme détenus en vue de la vente et les actifs d'un groupe destiné à être vendu classés comme détenus en vue de la vente sont présentés séparément des autres actifs dans l'état consolidé de la situation financière. Les passifs d'un groupe destiné à être vendu classés comme détenus en vue de la vente sont présentés séparément des autres passifs dans l'état consolidé de la situation financière.

Les actifs non courants, incluant ceux faisant partie d'un groupe destiné à être vendu, ne sont pas amortis tant qu'ils sont classés comme détenus en vue de la vente. Les intérêts et autres charges attribuables aux passifs d'un groupe destiné à être vendu classés comme détenus en vue de la vente continuent d'être comptabilisés.

Les activités abandonnées sont exclues des résultats des activités poursuivies et sont présentées sous la forme d'un montant unique au titre du résultat net des activités abandonnées dans l'état consolidé du résultat net et d'un montant unique au titre des autres éléments du résultat global des activités abandonnées dans l'état consolidé du résultat global.

Lorsqu'une activité est classée comme une activité abandonnée, l'état consolidé du résultat net, l'état consolidé du résultat global et le tableau consolidé des flux de trésorerie comparatifs sont reclassés comme si l'activité a été abandonnée depuis le début de l'exercice comparatif.

b) Chiffres comparatifs

Les données comparatives dans l'état consolidé du résultat, l'état consolidé du résultat global, le tableau consolidé des flux de trésorerie et les notes afférentes ont été reclassées en raison de la présentation du secteur de l'emballage en tant qu'activités abandonnées tel que décrit à la note 3 « Activités abandonnées ». De plus, certaines données comparatives ont été reclassées afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée au cours de la période considérée.

c) Retraitements comptables

Au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026, la Société a revu le traitement comptable des revenus numériques pour le secteur des médias et des escomptes de volumes pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. La Société a appliqué ces retraitements de façon rétrospective et les chiffres correspondant de la période de trois mois close le 26 janvier 2025 ont été ajustés afin de tenir compte de ces changements qui ont eu une incidence favorable de 1,0 million de dollars sur le résultat net précédemment publié. Ces retraitements ont eu une incidence négligeable sur les soldes d'ouverture au 27 octobre 2024.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

2 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)

c) Retraitements comptables (suite)

Le tableau suivant présente, pour les postes applicables seulement, les chiffres précédemment publiés, les retraitements et les chiffres retraités :

	Au 26 octobre 2025		Au 26 octobre 2025
	Tel que publié	Retraitement	Retraité
Stocks	378,4 \$	(5,7 \$)	372,7 \$
Revenus reportés et dépôts	8,5	6,0	14,5
Impôts différés	72,1	(3,0)	69,1
Résultats non distribués	1 258,3	(8,7)	1 249,6

	Trois mois clos le		
	26 janvier 2025		26 janvier 2025
	Tel que publié	Retraitement	Retraité ⁽¹⁾
Revenus	643,0 \$	2,5 \$	645,5 \$
Charges opérationnelles	545,5	1,0	546,5
Impôts sur le résultat	23,7	0,5	24,2
Résultat net	55,7	1,0	56,7

⁽¹⁾ Les montants présentés correspondent au total avant le reclassement des activités abandonnées.

3 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Vente des activités du secteur de l'emballage

Le 8 décembre 2025, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc., sous réserve des ajustements habituels visant les dettes et les éléments assimilables à une dette, la trésorerie et le fonds de roulement. En cette période de consolidation dans l'industrie, cette entente permettra à la Société de créer de la valeur pour les actionnaires en agissant de manière décisive et en position de force. De plus, elle permettra à la Société de concentrer ses ressources sur sa stratégie de croissance des activités du secteur des services au commerce de détail et de l'impression, notamment les activités de marketing sur le lieu de vente, et des activités du secteur des médias. Au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026, tous les critères de classification comme détenus en vue de la vente étaient rencontrés, les activités du secteur de l'emballage sont présentées en tant qu'activités abandonnées et les actifs et passifs associés sont présentés comme détenus en vue de la vente au 25 janvier 2026.

Le 6 mars 2026, subséquemment à la période de trois mois close le 25 janvier 2026, suite à l'obtention des approbations des actionnaires et des autorisations des autorités de réglementation ainsi que des autres conditions habituelles de clôture, la Société a conclu la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc. pour un prix d'achat total de 2,1 milliards de dollars (1,5 milliard de dollars américains). Cette transaction devrait mener à un gain total d'environ 212,0 millions de dollars net d'impôts et d'une provision pour une indemnité, sous réserve des ajustements au fonds de roulement et autres. Ce gain inclut un montant de 67,7 millions de dollars d'écarts de conversion cumulés inclus au cumul des autres éléments du résultat global au 25 janvier 2026.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

3 ACTIVITÉS ABANDONNÉES (SUITE)

Le tableau suivant présente le résultat net et les autres éléments du résultat global liés aux activités abandonnées pour les périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025 :

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
Revenus	384,4 \$	387,8 \$
Charges opérationnelles	331,7	329,1
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,9	(47,5)
Amortissement	11,2	34,8
Frais financiers nets ⁽¹⁾	(5,3)	(0,4)
Résultat avant impôts sur le résultat	37,9	71,8
Impôts sur le résultat	7,8	19,9
Résultat net lié aux activités abandonnées	30,1	51,9
Autres éléments du résultat global liés aux activités abandonnées	(21,6)	18,9
Résultat global lié aux activités abandonnées	8,5 \$	70,8 \$

⁽¹⁾ Au 25 janvier 2026, la Société détient des contrats de change à terme qui ne sont pas désignés dans des relations de couverture, ces contrats d'une valeur nominale de 1,6 milliard de dollars (1,2 milliard de dollars américains), arrivent à échéance d'ici mars 2026 et leur juste valeur s'établit à 3,6 millions et ont généré des gains non réalisés de 6,7 millions.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour les périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025 :

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
Flux de trésorerie liés aux opérations	13,2 \$	26,7 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	(8,9)	120,7
Flux de trésorerie liés au financement	(3,8)	(3,4)
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	0,5 \$	144,0 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

3 ACTIVITÉS ABANDONNÉES (SUITE)

Le tableau suivant présente les actifs et passifs détenus en vue de la vente tels que réévalués au taux de change de fin de période :

	Au 25 janvier 2026
Actifs courants	
Débiteurs	226,0 \$
Impôts sur le résultat à recevoir	17,9
Stocks	272,6
Frais payés d'avance et autres actifs courants	5,1
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	588,1
Actifs au titre de droits d'utilisation	50,6
Immobilisations incorporelles	191,2
Goodwill	771,0
Impôts différés ⁽¹⁾	6,0
Autres éléments d'actif	25,1
Actifs détenus en vue de la vente	2 153,6 \$
Passifs courants	
Créditeurs et charges à payer	140,2 \$
Impôts sur le résultat à payer	14,6
Revenus reportés et dépôts	0,1
Dette à long terme	1,1
Obligations locatives	53,7
Impôts différés	27,3
Autres éléments du passif	15,2
Passifs détenus en vue de la vente	252,2 \$
Actifs nets des passifs détenus en vue de la vente	1 901,4 \$

⁽¹⁾ En plus des actifs du secteur de l'emballage, les postes Immobilisations corporelles et Impôts différés incluent des immeubles du secteur Autres d'un montant total de 12,0 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

4 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels de la Société sont regroupés par la direction en trois secteurs distincts, soit ceux des services au commerce de détail et de l'impression, des médias, ainsi que de l'emballage. Au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026, les activités du secteur de l'emballage sont présentées en tant qu'activités abandonnées. Pour plus de détails, se référer à la note 3 « Activités abandonnées ».

Le secteur des services au commerce de détail et de l'impression tire ses revenus d'une gamme de services intégrés aux détaillants, notamment des solutions de contenu (ou « prémédia »), des solutions marketing et médias qui comprennent des services d'impression de circulaires pour les détaillants, des solutions de circulaires numériques et d'analyse du commerce de détail, ainsi que des solutions de marketing sur le lieu de vente. Ce secteur offre également une gamme de solutions d'impression innovantes pour les journaux, les magazines et les livres en quadrichromie. Ses installations se situent au Canada.

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

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 tableau suivant présente les différentes composantes sectorielles des états consolidés du résultat :

	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés - Activités poursuivies	Emballage - Activités abandonnées	Total
Pour la période de trois mois close le 25 janvier 2026					
Revenus	248,5 \$	15,0 \$	263,5 \$	384,4 \$	647,9 \$
Charges opérationnelles	208,9	21,5	230,4	331,7	562,1
Frais de restructuration et autres coûts	2,4	1,1	3,5	8,9	12,4
Dépréciation d'actifs	3,5	—	3,5	—	3,5
Résultat opérationnel avant amortissement	33,7	(7,6)	26,1	43,8	69,9
Amortissement	11,4	6,5	17,9	11,2	29,1
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	22,3 \$	(14,1) \$	8,2 \$	32,6 \$	40,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	39,6 \$	(6,5) \$	33,1 \$	52,5 \$	85,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(1) & (2)}	30,3	(12,8)	17,5	45,6	63,1
Pertes réalisés sur les contrats de change non désignés ⁽²⁾	—	—	—	(0,2)	(0,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	2,1	0,2	2,3	4,3	6,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽³⁾	4,2	5,5	9,7	8,9	18,6

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

⁽²⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Ce résultat, tout comme le résultat opérationnel ajusté, incluent les gains réalisés sur les contrats de change non désignés, conclus afin de mitiger l'effet des fluctuations de devises lors de la consolidation des résultats du secteur de l'emballage. Ces mesures excluent les frais de restructuration et autres coûts 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 titres d'ouvrages pédagogiques, les ententes de non-concurrence, les noms commerciaux à durée d'utilité déterminée et les droits de premier refus.

⁽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)

4 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Le tableau suivant présente les différentes composantes sectorielles des états consolidés du résultat :

Pour la période de trois mois close le 26 janvier 2025 - Retraité	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés - Activités poursuivies	Emballage - Activités abandonnées	Total
Revenus ⁽¹⁾	242,3 \$	15,4 \$	257,7 \$	387,8 \$	645,5 \$
Charges opérationnelles ⁽¹⁾	201,2	16,2	217,4	329,1	546,5
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) ⁽¹⁾	3,1	0,5	3,6	(47,5)	(43,9)
Résultat opérationnel avant amortissement	38,0	(1,3)	36,7	106,2	142,9
Amortissement	11,1	6,8	17,9	34,8	52,7
Résultat opérationnel ⁽²⁾	26,9 \$	(8,1) \$	18,8 \$	71,4 \$	90,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	41,1 \$	(0,8) \$	40,3 \$	58,7 \$	99,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(2) & (3)}	30,6	(7,2)	23,4	37,7	61,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽³⁾	0,6	0,4	1,0	13,8	14,8
Acquisitions d'actifs non courants ⁽⁴⁾	3,4	6,8	10,2	11,4	21,6

⁽¹⁾ L'information pour la période de trois mois close le 26 janvier 2025 est retraitée pour donner effet aux retraitements comptables décrits à la note 2. Pour la période de trois mois close le 26 janvier 2025, des revenus de 1,6 million de dollars et des charges opérationnelles de 1,3 million ont été reclassés dans les revenus et charges opérationnelles du secteur des services au commerce de détail et de l'impression. Ces revenus et charges opérationnelles étaient antérieurement présentés dans les revenus et charges opérationnelles du secteur de l'emballage. Pour la période de trois mois close le 26 janvier 2025, des revenus de 2,3 millions de dollars ont été reclassés dans les frais de restructurations et autres coûts (revenus) du secteur de l'emballage. Ces revenus étaient antérieurement présentés dans les frais de restructurations et autres coûts (revenus) du secteur Autres.

⁽²⁾ La gestion des frais financiers nets et de la charge d'impôts sur le résultat est effectuée de façon centralisée et, par conséquent, ces postes ne sont pas alloués entre les différents secteurs. Il n'est ainsi pas présenté de lignes « Résultat avant impôts sur le résultat » et « Résultat net » par secteur.

⁽³⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Ce résultat, tout comme le résultat opérationnel ajusté, incluent les gains réalisés sur les contrats de change non désignés, conclus afin de mitiger l'effet des fluctuations de devises lors de la consolidation des résultats du secteur de l'emballage. Ces mesures 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 titres d'ouvrages pédagogiques, les ententes de non-concurrence, les noms commerciaux à durée d'utilité déterminée et les droits de premier refus.

⁽⁴⁾ 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)

4 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Information supplémentaire sur les revenus

Le tableau ci-bas présente les revenus des activités poursuivies par secteur ventilés selon le type de produit :

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
		Retraité
Services au commerce de détail et de l'impression ⁽¹⁾		
Solutions de marketing et média ⁽²⁾	90,5 \$	91,3 \$
Solutions de marketing sur le lieu de vente	56,4	47,8
Magazines et livres	38,4	40,2
Solutions spécialisées	24,8	23,4
Journaux	19,3	20,0
Solutions de contenu	19,1	19,6
	248,5	242,3
Médias ⁽¹⁾	17,6	18,8
Ventes intersectorielles ⁽³⁾	(2,6)	(3,4)
	263,5 \$	257,7 \$

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

⁽²⁾ Les revenus de solutions marketing et média comprennent les services d'impression et la distribution de circulaires.

⁽³⁾ Les ventes inter-sectorielles sont majoritairement les éliminations des ventes internes du secteur des services au commerce de détail et de l'impression aux médias.

Actif sectoriel

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

	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
		Retraité
Emballage	2 141,6 \$	2 170,0 \$
Services au commerce de détail et de l'impression	817,5	849,6
Autres ⁽¹⁾	314,7	321,2
	3 273,8 \$	3 340,8 \$

⁽¹⁾ Cette rubrique comprend notamment la trésorerie, les impôts sur le résultat à recevoir, les immeubles détenus en vue de la vente des activités poursuivies, 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)

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
		Retraité
Coûts liés au personnel	101,5 \$	94,5 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	114,8	111,1
Autres biens et services ⁽²⁾	14,1	11,8
	230,4 \$	217,4 \$

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

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

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
		Retraité
Réduction d'effectifs ⁽¹⁾	1,3 \$	0,7 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽²⁾	0,4	0,1
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises ⁽³⁾	0,5	—
Autres éléments ⁽⁴⁾	1,3	2,8
	3,5 \$	3,6 \$

⁽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 et autres.

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

⁽³⁾ Comprend principalement les coûts en lien avec l'intégration des entreprises acquises.

⁽⁴⁾ Au cours des périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025, les montants présentés sous cette ligne incluent principalement des coûts connexes de 0,8 million de dollars et de 2,9 millions, respectivement, découlant des conflits de travail chez Postes Canada.

Dépréciation d'actifs

Au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026, des charges de dépréciation de 3,5 millions de dollars ont été comptabilisées à la suite de la révision d'estimation des avantages économiques futurs d'équipements dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression dans le cadre d'initiative de restructuration.

7 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
		Retraité
Immobilisations corporelles	6,7 \$	8,6 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	2,8	2,5
Immobilisations incorporelles	8,4	6,8
	17,9 \$	17,9 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

8 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
		Retraité
Frais financiers de la dette à long terme	7,7 \$	11,2 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,4	0,5
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,8	0,7
Autres frais (revenus)	0,7	(2,3)
Gains nets de change	(0,3)	(0,4)
	9,3 \$	9,7 \$

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
		Retraité
Résultat avant impôts sur le résultat	(1,1) \$	9,1 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	(0,3)	2,4
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(0,1)	0,7
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	1,0	1,4
Ajustement au titre des exercices antérieurs	(1,6)	(0,1)
Autres	0,1	(0,1)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	(0,9) \$	4,3 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	1,5 \$	5,5 \$
Recouvrement d'impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,6)	(0,3)
Recouvrement d'impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,9)	—
Recouvrement d'impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(0,9)	(0,9)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	(0,9) \$	4,3 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

10 DETTE À LONG TERME

	Taux d'intérêt effectif au 25 janvier 2026	Échéances	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
Billets non garantis (émission 2021)	2,41 %	13 juillet 2026	250,0 \$	250,0 \$
Prêt à terme en devises américaines (émission 2021)	5,75	14 juin 2028	157,0	160,8
Prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022)	5,57	30 juin 2027	154,2	157,4
Débtenture unifiée	4,84	1 ^{er} février 2028	100,0	100,0
Facilités de crédit		2026-2030	28,0	—
Autres prêts		2026-2031	2,4	3,9
			691,6 \$	672,1 \$
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			(1,1)	(1,3)
Total de la dette à long terme			690,5 \$	670,8 \$
Portion courante de la dette à long terme			252,2 \$	253,2 \$
Portion non courante de la dette à long terme			438,3 \$	417,6 \$

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 2030. 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 %.

Le 6 mars 2026, subséquemment à la période de trois mois close le 25 janvier 2026 et conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, le montant maximum de la facilité de crédit est diminué au montant de 35,0 millions de dollars. Le 13 juillet 2026, lorsque la Société aura remboursé les billets non garantis (émission 2021), le montant s'établira à 200,0 millions et la date d'échéance sera de quatre ans, venant à échéance en mars 2030. Le taux d'intérêt applicable de cette facilité de crédit sera le taux CORRA majoré d'environ 2,55 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,6 millions de dollars) qui vient à échéance en mars 2026. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,350 %. Le 6 mars 2026, subséquemment à la période de trois mois close le 25 janvier 2026 et conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, cette facilité de crédit est annulée.

Au 25 janvier 2026, un montant de 28,0 millions était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 392,6 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 trois mois close le 25 janvier 2026, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

Remboursement de prêts à terme

Le 6 mars 2026, subséquemment à la période de trois mois close le 25 janvier 2026, la Société a remboursé par anticipation le solde du prêt à terme en devises américaines (émission 2021) de 157,0 millions de dollars, qui venait à échéance le 14 juin 2028 ainsi que le solde du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022) de 154,2 millions qui venait à échéance le 30 juin 2027.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

11 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

	Notes	Au 25 janvier 2026	Au 26 octobre 2025
Passif au titre des régimes à prestations définies		75,8 \$	90,7 \$
Rémunération à base d'actions	13	12,2	18,2
Instruments financiers dérivés	15	2,5	6,9
Charges à payer et autres passifs		4,7	4,9
Provisions à long terme		0,3	0,3
		95,5 \$	121,0 \$

12 CAPITAL SOCIAL

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 26 octobre 2025	74 112 647	598,4 \$
Actions rachetées et annulées	—	—
Solde au 25 janvier 2026	74 112 647	598,4
Actions catégorie B		
Solde au 26 octobre 2025	9 506 272	13,0
Actions rachetées et annulées	—	—
Solde au 25 janvier 2026	9 506 272	13,0
	83 618 919	611,4 \$

Rachat d'actions

Au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026, la Société n'avait aucun programme de rachat d'actions en vigueur.

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

Au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2025, la Société a racheté et annulé 934 434 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,38 \$ et 3 600 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 17,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 16,3 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 8,5 millions de dollars, les impôts à payer y afférents, au montant de 0,3 million, ainsi que le renversement du passif pour rachat d'actions de 17,6 millions enregistré au 27 octobre 2024 ont été comptabilisés en réduction des résultats non distribués. Le montant d'impôts à payer sur rachat d'actions est présenté sous la ligne « Impôts sur le résultat à payer ». Au 26 janvier 2025, la Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B.

Résultat net par action

Pour les périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025, 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 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025.

À la suite de la vente des activités d'emballage conclue le 6 mars 2026, sous réserve de l'approbation de certains changements par les actionnaires de la Société à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires devant se tenir le 10 mars 2026, la Société a l'intention de déclarer une distribution spéciale de 20,00 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

13 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

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.

Subséquent à la clôture de la transaction de la vente des activités du secteur de l'emballage, la Société mettra fin, en date du 18 mars 2026, au régime d'UAD à l'intention des administrateurs et mettre fin aux UAD attribuées aux termes du régime d'unités d'actions à l'intention des dirigeants. Les UAD acquises seront payées suivant la résiliation des UAD ou du régime d'UAD à l'intention des administrateurs selon les modalités de ces régimes.

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation des régimes pour la période de trois mois close le 25 janvier 2026 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 26 octobre 2025	953 695	1 600 049
Unités attribuées	10 505	3 216
Unités annulées	(252)	(116 712)
Unités payées	(5 723)	—
Dividendes versés en unités	9 287	10 452
Solde au 25 janvier 2026	967 512	1 497 005

Au 25 janvier 2026, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions était de 47,0 millions de dollars, dont 12,2 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif » (37,7 millions au 26 octobre 2025, dont 18,2 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif ») et la balance présentée sous la ligne « Créiteurs et charges à payer ». Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025 ont été de 9,4 millions de dollars et de 4,7 millions respectivement. Des montants de 0,1 million de dollars et de 8,5 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025, 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 habituellement une durée de 12 mois chacun. Au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026, la Société détenait un contrat visant 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 18,61 \$ par unité qui vient à échéance le 30 avril 2026.

Au cours des périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été des gains de 3,3 millions de dollars et de 1,2 million, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

14 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	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 26 octobre 2025	(5,2) \$	(33,3) \$	119,8 \$	(39,0) \$	42,3 \$
Variation nette des (pertes) gains, déduction faite des impôts sur le résultat	5,2	7,7	(31,0)	(1,3)	(19,4)
Solde au 25 janvier 2026	— \$	(25,6) \$	88,8 \$	(40,3) \$	22,9 \$
Solde au 27 octobre 2024	(3,0) \$	(24,7) \$	114,9 \$	(35,5) \$	51,7 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(4,8)	(25,9)	45,9	0,5	15,7
Solde au 26 janvier 2025	(7,8) \$	(50,6) \$	160,8 \$	(35,0) \$	67,4 \$

Au 25 janvier 2026, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2026	2027	2028	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	0,1 \$	(0,5) \$	0,4 \$	— \$
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat	—	(0,1)	0,1	—
Pertes nettes sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers, net d'impôts	(25,6)			(25,6)
Écarts de conversions cumulés sur la conversion des établissements étrangers	93,3			93,3
	67,8 \$	(0,4) \$	0,3 \$	67,7 \$

Au 25 janvier 2026, il est prévu qu'un montant de 10,9 millions de variation nette des écarts actuariels des régimes à prestations définies net d'impôts, soit reclassé aux résultats non distribués.

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	
	25 janvier 2026	26 janvier 2025
Gain actuariel (perte actuarielle) sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	2,2 \$	(1,0) \$
(Perte actuarielle) gain actuariel sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	(4,5)	1,6
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	0,5	—
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents	(0,5)	0,1
	(1,3) \$	0,5 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est demeuré stable à 4,70 % au 26 octobre 2025 et au 25 janvier 2026 au Canada, et qui est passé de 5,10 % au 26 octobre 2025 à 5,40 % au 25 janvier 2026 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu au cours de la période de trois mois close le 25 janvier 2026.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2025 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation qui est passé de 4,80 % au 27 octobre 2024 à 4,70 % au 26 janvier 2025 au Canada, et de 5,30 % au 27 octobre 2024 à 5,70 % au 26 janvier 2025 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu au cours de la période de trois mois close le 26 janvier 2025.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

15 INSTRUMENTS FINANCIERS

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.

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

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

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

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

		Au 25 janvier 2026		Au 26 octobre 2025	
	Hiérarchie des justes valeurs	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Frais payés d'avance et autres actifs courants					
Contrats de change à terme	Niveau 2	5,0 \$	5,0 \$	0,7 \$	0,7 \$
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	4,2	4,2	0,9	0,9
Autres éléments d'actifs					
Contrats de change à terme	Niveau 2	2,7	2,7	2,5	2,5
Créditeurs et charges à payer					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixe et de devises	Niveau 2	(22,3)	(22,3)	(26,9)	(26,9)
Contrats de change à terme	Niveau 2	(1,4)	(1,4)	(6,5)	(6,5)
Dette à long terme					
Dette à long terme	Niveau 2	(702,2)	(690,5)	(684,9)	(670,8)
Autres éléments du passif					
Contrats de swaps de taux d'intérêts	Niveau 2	—	—	(0,4)	(0,4)
Contrat de change à terme	Niveau 2	(2,5)	(2,5)	(6,5)	(6,5)

Au cours des périodes de trois mois closes le 25 janvier 2026 et le 26 janvier 2025, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.