

*Pour diffusion immédiate*

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

#### Faits saillants

- Revenus de 269,2 millions \$ pour le trimestre clos le 26 avril 2026; résultat opérationnel de 14,1 millions \$; et résultat net lié aux activités poursuivies de 4,3 millions \$ (0,05 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté<sup>(1)</sup> de 45,4 millions \$ pour le trimestre clos le 26 avril 2026; résultat opérationnel ajusté<sup>(1)</sup> de 29,9 millions \$; et résultat net ajusté lié aux activités poursuivies<sup>(1)</sup> de 16,0 millions \$ (0,19 \$ par action).
- Clôture de la vente des activités d'emballage le 6 mars 2026 et paiement de la distribution spéciale de 20,00 \$ par action le 20 mars 2026.
- Acquisition du Groupe PDI afin d'accélérer la croissance des activités de marketing sur le lieu de vente.
- Subséquemment à la clôture du deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, vente d'un entrepôt situé à Boucherville (Québec) pour une contrepartie de 34,9 millions \$.
- Signature d'ententes pluriannuelles avec Postmedia et Glacier pour des volumes additionnels d'impression de journaux.
- Déploiement de raddar<sup>MD</sup> à l'échelle nationale prévu pour la semaine du 15 juin 2026.
- Déclaration d'un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action.

(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 3 juin 2026** - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du deuxième trimestre de l'exercice financier 2026 clos le 26 avril 2026.

« Grâce aux initiatives mises en place afin d'augmenter la profitabilité, nous sommes en bonne voie vers une performance financière améliorée au deuxième semestre de l'exercice financier 2026 et de rencontrer nos perspectives d'un résultat opérationnel avant amortissement ajusté stable pour l'exercice financier 2026 par rapport à celui de l'exercice financier 2025, pour les activités poursuivies, a déclaré Sam Bendavid, chef de la direction de TC Transcontinental.

« Comme au trimestre précédent, les acquisitions dans nos activités de marketing sur le lieu de vente, incluant la récente acquisition du Groupe PDI, nous ont permis de partiellement contrebalancer le ralentissement dans nos activités traditionnelles. Par ailleurs, les ententes récemment signées avec Postmedia et Glacier ainsi que nos initiatives de réduction de coûts auront une incidence positive sur nos activités traditionnelles dès le troisième trimestre. De plus, le déploiement de raddar<sup>MD</sup> à l'échelle nationale prévu pour la semaine du 15 juin 2026 est de bon augure pour notre avenir. La performance financière s'améliore et je suis très confiant dans le futur de l'entreprise. »

« La vente de notre entrepôt de Boucherville le 30 avril 2026 ainsi que les importants flux de trésorerie que nous prévoyons générer au quatrième trimestre de l'exercice financier 2026 nous permettront de réduire de façon importante notre endettement net au cours des deux prochains trimestres, a ajouté Donald LeCavalier, vice-président exécutif et chef de la direction financière de TC Transcontinental. »

## Faits saillants financiers

(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-2026	T2-2025 Retraité <sup>(1)</sup>	Variation en %
Revenus	269,2 \$	283,3 \$	(5,0) %
Résultat opérationnel avant amortissement	31,4	45,2	(30,5)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(2)</sup>	45,4	46,2	(1,7)
Résultat opérationnel	14,1	27,1	(48,0)
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2)</sup>	29,9	29,3	2,0
Résultat net	4,3	15,4	(72,1)
Résultat net par action	0,05	0,18	(72,2)
Résultat net ajusté <sup>(2)</sup>	16,0	17,0	(5,9)
Résultat net ajusté par action <sup>(2)</sup>	0,19	0,20	(5,0)

(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 deuxième trimestre de l'exercice financier 2026

Les revenus ont diminué de 14,1 millions \$ soit de 5,0 %, passant de 283,3 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 269,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la baisse de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions et, dans une moindre mesure, par l'effet favorable du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 13,8 millions \$, soit de 30,5 %, passant de 45,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 31,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation des frais de restructuration et à la diminution de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancées par la diminution de la rémunération incitative, par nos récentes acquisitions, par nos initiatives de réduction de coûts et, dans une moindre mesure, par l'effet favorable du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 0,8 million \$, soit de 1,7 %, passant de 46,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 45,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, majoritairement contrebalancée par la diminution de la rémunération incitative, par nos récentes acquisitions, par nos initiatives de réduction de coûts et par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat net lié aux activités poursuivies a diminué de 11,1 millions \$, soit de 72,1 %, passant de 15,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 4,3 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à l'augmentation des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat et, dans une moindre mesure, par la diminution de l'amortissement. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités poursuivies a diminué de 72,2 %, passant de 0,18 \$ à 0,05 \$, respectivement.

Le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 1,0 million \$, soit de 5,9 %, passant de 17,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 16,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement due à l'augmentation des frais financiers et à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 5,0 %, passant de 0,20 \$ à 0,19 \$, respectivement.

## Résultats des six premiers mois de l'exercice financier 2026

Les revenus ont diminué de 8,3 millions \$, soit de 1,5 %, passant de 541,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 532,7 millions pour la même période en 2026. Cette diminution s'explique principalement à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions et, dans une moindre mesure, par l'effet favorable de la variation du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 24,4 millions \$, soit de 29,8 %, passant de 81,9 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 57,5 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, à l'augmentation des frais de restructuration et autres coûts ainsi qu'à la comptabilisation d'une charge de dépréciation d'actifs, partiellement contrebalancées par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable de la variation du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 8,0 millions \$, soit de 9,2 %, passant de 86,5 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 78,5 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions, par l'effet favorable de la variation des taux de change et par la diminution de la rémunération incitative.

Le résultat net lié aux activités poursuivies a diminué de 16,1 millions \$, soit de 79,7 %, passant de 20,2 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 4,1 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et par l'augmentation des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat et, dans une moindre mesure, par la diminution de l'amortissement. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités poursuivies a diminué de 79,2 %, passant de 0,24 \$ à 0,05 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net ajusté lié aux activités poursuivies, il a diminué de 2,5 millions \$, soit de 9,9 %, passant de 25,2 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 22,7 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment et à l'augmentation des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 10,0 %, passant de 0,30 \$ à 0,27 \$, respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2026 clos le 26 avril 2026 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web [www.tc.tc](http://www.tc.tc).

## Perspectives

La conclusion de la vente de nos activités d'emballage représente un important jalon pour TC Transcontinental. Cette vente nous permet de concentrer nos ressources sur notre stratégie de croissance, notamment dans les activités de marketing sur le lieu de vente et d'édition pédagogique.

Pour l'exercice financier 2026, 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, avec les effets positifs des initiatives de réduction de coûts, nous prévoyons 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. Au cours des prochains trimestres, ces flux devraient nous permettre de réduire notre endettement net à moins de deux fois le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2026 tout en investissant dans notre croissance.

## 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 deuxième trimestre clos le 26 avril 2026.

Termes utilisés	Définitions
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement 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 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.
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.

## 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, et le ratio d'endettement net, 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 - Deuxième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
(en millions de dollars)		Retraité		Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14,1 \$</b>	27,1 \$	<b>22,3 \$</b>	45,9 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	14,0	1,0	17,5	4,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,8	1,2	4,1	2,2
Dépréciation d'actifs	—	—	3,5	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>29,9 \$</b>	29,3 \$	<b>47,4 \$</b>	52,7 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	15,5	16,9	31,1	33,8
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>45,4 \$</b>	46,2 \$	<b>78,5 \$</b>	86,5 \$

<sup>(1)</sup> 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.

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

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

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
(en millions de dollars)		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25,0 \$</b>	38,6 \$	<b>47,9 \$</b>	67,0 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	6,7	1,0	9,1	4,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,3	0,6	3,4	1,2
Dépréciation d'actifs	—	—	3,5	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>33,0 \$</b>	40,2 \$	<b>63,9 \$</b>	72,3 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	8,1	9,1	15,9	18,1
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>41,1 \$</b>	49,3 \$	<b>79,8 \$</b>	90,4 \$

<sup>(1)</sup> 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.

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Deuxième trimestre et cumulatif pour le secteur du livre et de l'éducation

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,1 \$</b>	0,3 \$	<b>1,1 \$</b>	0,3 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	0,1	0,2	0,1	0,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	0,5	0,6	0,7	1,0
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>0,7 \$</b>	1,1 \$	<b>1,9 \$</b>	1,5 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	6,3	6,4	13,0	13,1
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>7,0 \$</b>	7,5 \$	<b>14,9 \$</b>	14,6 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Deuxième trimestre et cumulatif pour le siège social

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(11,0) \$</b>	(11,8) \$	<b>(26,7) \$</b>	(21,4) \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	7,2	(0,2)	8,3	0,3
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>(3,8) \$</b>	(12,0) \$	<b>(18,4) \$</b>	(21,1) \$
Amortissement	1,1	1,4	2,2	2,6
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>(2,7) \$</b>	(10,6) \$	<b>(16,2) \$</b>	(18,5) \$

### Rapprochement du résultat net lié aux activités poursuivies - Deuxième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
(en millions de dollars, sauf les données par action)		Retraité		Retraité
<b>Résultat net</b>	<b>4,3 \$</b>	15,4 \$	<b>4,1 \$</b>	20,2 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	14,0	1,0	17,5	4,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(3,6)	(0,3)	(4,5)	(1,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,8	1,2	4,1	2,2
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,5)	(0,3)	(1,1)	(0,6)
Dépréciation d'actifs	—	—	3,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	(0,9)	—
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>16,0 \$</b>	17,0 \$	<b>22,7 \$</b>	25,2 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action</b>	<b>0,05 \$</b>	0,18 \$	<b>0,05 \$</b>	0,24 \$
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,19 \$</b>	0,20 \$	<b>0,27 \$</b>	0,30 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83,6	83,6	83,6	83,9

<sup>(1)</sup> 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 26 avril 2026	Au 26 octobre 2025
(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Dette à long terme	105,8 \$	417,6 \$
Portion courante de la dette à long terme	250,5	253,2
Obligations locatives	74,2	91,1
Portion courante des obligations locatives	14,4	25,5
Trésorerie	(8,8)	(47,0)
<b>Endettement net</b>	<b>436,1 \$</b>	740,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	203,9 \$	211,9 \$
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>2,14 x</b>	3,49 x

## **Dividende**

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 20 juillet 2026 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 29 juin 2026.

## **Informations additionnelles**

### **Conférence téléphonique**

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 4 juin 2026 à 8 h 00. Les numéros de téléphone sont le 1 289 514-5100 ou 1 800 717-1738. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site web de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nora Labbe, Conseillère, communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 451-8434.

### **Profil**

Fondée il y a 50 ans et forte d'environ 4 200 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. Pour plus d'information, veuillez visiter [www.tc.tc](http://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, 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 3 juin 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 3 juin 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

Nora Labbe  
Conseillère, Communications d'entreprise  
TC Transcontinental  
Téléphone : 514 451-8434  
[nora.labbe@tc.tc](mailto:nora.labbe@tc.tc)  
[www.tc.tc](http://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](mailto:yan.lapointe@tc.tc)  
[www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre clos le 26 avril 2026

---

## RAPPORT DE GESTION

Pour le deuxième trimestre clos le 26 avril 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 deuxième trimestre clos le 26 avril 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](http://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 deuxième trimestre clos le 26 avril 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 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 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.
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.

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 3 juin 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 3 juin 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 4 200 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. Pour plus d'information, veuillez visiter [www.tc.tc](http://www.tc.tc).

## FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-2026	T2-2025 Retraité <sup>(1)</sup>	Variation en %
Revenus	269,2 \$	283,3 \$	(5,0) %
Résultat opérationnel avant amortissement	31,4	45,2	(30,5)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(2)</sup>	45,4	46,2	(1,7)
Résultat opérationnel	14,1	27,1	(48,0)
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2)</sup>	29,9	29,3	2,0
Résultat net	4,3	15,4	(72,1)
Résultat net par action	0,05	0,18	(72,2)
Résultat net ajusté <sup>(2)</sup>	16,0	17,0	(5,9)
Résultat net ajusté par action <sup>(2)</sup>	0,19	0,20	(5,0)

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 269,2 millions \$ pour le trimestre clos le 26 avril 2026; résultat opérationnel de 14,1 millions \$; et résultat net lié aux activités poursuivies de 4,3 millions \$ (0,05 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 45,4 millions \$ pour le trimestre clos le 26 avril 2026; résultat opérationnel ajusté de 29,9 millions \$; et résultat net ajusté lié aux activités poursuivies de 16,0 millions \$ (0,19 \$ par action).
- Clôture de la vente des activités d'emballage le 6 mars 2026 et paiement de la distribution spéciale de 20,00 \$ par action le 20 mars 2026.
- Acquisition du Groupe PDI afin d'accélérer la croissance des activités de marketing sur le lieu de vente.
- Subséquemment à la clôture du deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, vente d'un entrepôt situé à Boucherville (Québec) pour une contrepartie de 34,9 millions \$.
- Signature d'ententes pluriannuelles avec Postmedia et Glacier pour des volumes additionnels d'impression de journaux.
- Déploiement de raddar<sup>MD</sup> à l'échelle nationale prévu pour la semaine du 15 juin 2026.
- Déclaration d'un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action.

## FAITS MARQUANT DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2026

### Cession d'entreprise

Le 6 mars 2026, la Société a conclu la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc. En cette période de consolidation dans l'industrie, cette transaction a permis à la Société de créer de la valeur pour les actionnaires en agissant de manière décisive et en position de force. De plus, elle permet à la Société de concentrer ses ressources sur sa stratégie de croissance, notamment dans les activités de marketing sur le lieu de vente et d'édition pédagogique.

### Acquisition de Phipps Dickson Integra Group inc.

Le 31 mars 2026, la Société a acquis la totalité des actions de Phipps Dickson Integra Group inc. (« Groupe PDI »), une entreprise établie à Kirkland et à Laval, au Québec, qui est un fournisseur de solutions intégrées d'impression commerciale, d'affichage grand format et de services de marketing en magasin. Cette acquisition renforce la capacité de la Société à offrir des solutions intégrées de marketing sur le lieu de vente, de la conception à la production et à la distribution. La transaction s'est conclue pour une contrepartie totale de 21,0 millions de dollars, sujette à ajustements.

## ACTIVITÉS ABANDONNÉES ET RECLASSEMENT DES CHIFFRES COMPARATIFS

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. 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 des six premiers mois de l'exercice financier 2026, la Société a revu le traitement comptable des revenus numériques pour le secteur du livre et de l'éducation 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 deuxième trimestre et des six premiers mois de l'exercice financier 2025 ont été ajustés afin de tenir compte de ces changements qui ont eu une incidence favorable de 1,5 million de dollars et de 2,5 millions, respectivement 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 :**

(en millions de dollars)	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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le			Six mois clos le		
	27 avril 2025		27 avril 2025	27 avril 2025		27 avril 2025
	Tel que publié	Retraitement	Retraité <sup>(1)</sup>	Tel que publié	Retraitement	Retraité <sup>(1)</sup>
Revenus	684,1 \$	1,7 \$	685,8 \$	1 327,1 \$	4,2 \$	1 331,3 \$
Charges opérationnelles	575,6	(0,3)	575,3	1 121,1	0,7	1 121,8
Impôts sur le résultat	8,1	0,5	8,6	31,8	1,0	32,8
Résultat net	34,0	1,5	35,5	89,7	2,5	92,2

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

## INFORMATION SECTORIELLE

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, en lien avec les changements dans la structure organisationnelle et à la suite de la vente des activités du secteur de l'emballage, les secteurs opérationnels de la Société ont été modifiés et sont désormais regroupés et présentés par la direction en deux secteurs distincts, soit celui des services au commerce de détail et de l'impression ainsi que celui du livre et de l'éducation. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2026.

### Le secteur des services au commerce de détail et de l'impression

Le secteur des services au commerce de détail et de l'impression offre une gamme de services intégrés aux détaillants, notamment des solutions de contenu et intelligence d'affaires, des solutions marketing incluant les circulaires imprimées et numériques, ainsi que du marketing sur le lieu de vente et des produits spécialisés. Ce secteur offre également une gamme de solutions d'impression innovantes pour les journaux. Ce secteur compte environ 3 100 employés répartis en 16 lieux d'exploitation.

### Le secteur du livre et de l'éducation

Le secteur du livre et de l'éducation offre une gamme de solutions d'impression de magazines et de livres en quadrichromie ainsi que des services d'édition pédagogique et d'édition spécialisée en formats imprimés et numériques et des services de distribution de livres. Il compte près de 800 employés répartis dans 3 lieux d'exploitation.

## 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 et le ratio d'endettement net, 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 - Deuxième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
(en millions de dollars)		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14,1 \$</b>	27,1 \$	<b>22,3 \$</b>	45,9 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	14,0	1,0	17,5	4,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,8	1,2	4,1	2,2
Dépréciation d'actifs	—	—	3,5	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>29,9 \$</b>	29,3 \$	<b>47,4 \$</b>	52,7 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	15,5	16,9	31,1	33,8
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>45,4 \$</b>	46,2 \$	<b>78,5 \$</b>	86,5 \$

<sup>(1)</sup> 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.

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

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

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
(en millions de dollars)		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25,0 \$</b>	38,6 \$	<b>47,9 \$</b>	67,0 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	6,7	1,0	9,1	4,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,3	0,6	3,4	1,2
Dépréciation d'actifs	—	—	3,5	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>33,0 \$</b>	40,2 \$	<b>63,9 \$</b>	72,3 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	8,1	9,1	15,9	18,1
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>41,1 \$</b>	49,3 \$	<b>79,8 \$</b>	90,4 \$

<sup>(1)</sup> 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.

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Deuxième trimestre et cumulatif pour le secteur du livre et de l'éducation

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,1 \$</b>	0,3 \$	<b>1,1 \$</b>	0,3 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	0,1	0,2	0,1	0,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	0,5	0,6	0,7	1,0
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>0,7 \$</b>	1,1 \$	<b>1,9 \$</b>	1,5 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	6,3	6,4	13,0	13,1
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>7,0 \$</b>	7,5 \$	<b>14,9 \$</b>	14,6 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Deuxième trimestre et cumulatif pour le siège social

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
		Retraité	Retraité	Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(11,0) \$</b>	(11,8) \$	<b>(26,7) \$</b>	(21,4) \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	7,2	(0,2)	8,3	0,3
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>(3,8) \$</b>	(12,0) \$	<b>(18,4) \$</b>	(21,1) \$
Amortissement	1,1	1,4	2,2	2,6
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>(2,7) \$</b>	(10,6) \$	<b>(16,2) \$</b>	(18,5) \$

### Rapprochement du résultat opérationnel des activités poursuivies - Huit derniers trimestres

(en millions de dollars)	2026		2025 - Retraité				2024 - Retraité	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14,1 \$</b>	8,2 \$	42,2 \$	29,5 \$	<b>27,1 \$</b>	18,8 \$	49,8 \$	40,9 \$
<b>Excluant</b>								
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	14,0	3,5	3,3	5,6	1,0	3,6	5,6	(2,9)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,8	2,3	1,0	0,9	1,2	1,0	1,0	1,2
Dépréciation d'actifs	—	3,5	3,8	5,7	—	—	3,3	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>29,9 \$</b>	17,5 \$	50,3 \$	41,7 \$	<b>29,3 \$</b>	23,4 \$	59,7 \$	39,2 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	15,5	15,6	16,6	16,8	16,9	16,9	17,7	17,7
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>45,4 \$</b>	33,1 \$	66,9 \$	58,5 \$	<b>46,2 \$</b>	40,3 \$	77,4 \$	56,9 \$

<sup>(1)</sup> 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.

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

## Rapprochement du résultat net lié aux activités poursuivies - Deuxième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
(en millions de dollars, sauf les données par action)		Retraité		Retraité
<b>Résultat net</b>	<b>4,3 \$</b>	15,4 \$	<b>4,1 \$</b>	20,2 \$
<b>Excluant</b>				
Frais de restructuration et autres coûts	14,0	1,0	17,5	4,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(3,6)	(0,3)	(4,5)	(1,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,8	1,2	4,1	2,2
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,5)	(0,3)	(1,1)	(0,6)
Dépréciation d'actifs	—	—	3,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	(0,9)	—
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>16,0 \$</b>	17,0 \$	<b>22,7 \$</b>	25,2 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action</b>	<b>0,05 \$</b>	0,18 \$	<b>0,05 \$</b>	0,24 \$
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,19 \$</b>	0,20 \$	<b>0,27 \$</b>	0,30 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>83,6</b>	83,6	<b>83,6</b>	83,9

<sup>(1)</sup> 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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
(en millions de dollars, sauf les données par action)								
<b>Résultat net</b>	<b>4,3 \$</b>	(0,2) \$	29,2 \$	13,0 \$	<b>15,4 \$</b>	4,8 \$	36,1 \$	21,8 \$
<b>Excluant</b>								
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	14,0	3,5	3,3	5,6	1,0	3,6	5,6	(2,9)
Recouvrement d'impôt (impôt) sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(3,6)	(0,9)	(3,7)	(1,3)	(0,3)	(0,9)	(1,4)	0,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,8	2,3	1,0	0,9	1,2	1,0	1,0	1,2
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,5)	(0,6)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Dépréciation d'actifs	—	3,5	3,8	5,7	—	—	3,3	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	(0,9)	(1,0)	(1,5)	—	—	(0,8)	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>16,0 \$</b>	6,7 \$	32,4 \$	22,2 \$	<b>17,0 \$</b>	8,2 \$	43,5 \$	16,9 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action</b>	<b>0,05 \$</b>	— \$	0,35 \$	0,16 \$	<b>0,18 \$</b>	0,06 \$	0,43 \$	0,25 \$
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,19 \$</b>	0,08 \$	0,39 \$	0,27 \$	<b>0,20 \$</b>	0,10 \$	0,51 \$	0,20 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>83,6</b>	83,6	83,6	83,6	<b>83,6</b>	84,2	84,8	86,4

<sup>(1)</sup> 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 26 avril 2026	Au 26 octobre 2025
(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Dette à long terme	105,8 \$	417,6 \$
Portion courante de la dette à long terme	250,5	253,2
Obligations locatives	74,2	91,1
Portion courante des obligations locatives	14,4	25,5
Trésorerie	(8,8)	(47,0)
<b>Endettement net</b>	<b>436,1 \$</b>	<b>740,4 \$</b>
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	203,9 \$	211,9 \$
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>2,14 x</b>	<b>3,49 x</b>

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2026

### Revenus

Les revenus ont diminué de 14,1 millions \$ soit de 5,0 %, passant de 283,3 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 269,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la diminution de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions et, dans une moindre mesure, par l'effet favorable du taux de change. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - deuxième trimestre de l'exercice financier 2026 ».

### Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 13,3 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, soit de 5,6 %, comparativement à la même période en 2025. Cette diminution est majoritairement attribuable à la baisse des volumes dans nos deux secteurs, aux initiatives de réduction des coûts dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression et à la diminution de la rémunération incitative, partiellement contrebalancées par nos récentes acquisitions.

Les frais de restructuration ont augmenté de 13,0 millions \$, passant de 1,0 million au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 14,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette augmentation est attribuable à la hausse des coûts de réduction d'effectifs au siège social à la suite de la vente des activités du secteur de l'emballage et, dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à la hausse des coûts en lien avec les restructurations ainsi qu'à la hausse des coûts d'intégration d'entreprises.

### Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 13,8 millions \$, soit de 30,5 %, passant de 45,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 31,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation des frais de restructuration et à la diminution de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancées par la diminution de la rémunération incitative, par nos récentes acquisitions, par nos initiatives de réduction de coûts et, dans une moindre mesure, par l'effet favorable du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 0,8 million \$, soit de 1,7 %, passant de 46,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 45,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, majoritairement contrebalancée par la diminution de la rémunération incitative, par nos récentes acquisitions, par nos initiatives de réduction de coûts et par l'effet favorable de la variation des taux de change. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - deuxième trimestre de l'exercice financier 2026 ».

### Amortissement

L'amortissement a diminué de 0,8 million, passant de 18,1 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 17,3 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est principalement attribuable à la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles, partiellement contrebalancée par l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de nos récentes acquisitions.

### Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 2,2 millions \$, passant de 7,7 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 9,9 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette variation défavorable s'explique principalement par des variations de taux de change, partiellement contrebalancée par la baisse de l'endettement net.

### Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 4,1 millions \$, passant d'un impôt de 4,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à un recouvrement d'impôt de 0,1 million au deuxième 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 0,6 million \$, passant de 4,6 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025, soit un taux d'imposition effectif de 21,3 %, à 4,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, soit un taux d'imposition effectif de 20,0 %. La baisse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à des différences entre le traitement comptable et le traitement fiscal ayant une incidence favorable en 2026, partiellement contrebalancées par des ajustements au titre des exercices antérieurs ayant un effet défavorable au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026 comparativement à la même période en 2025.

### **Résultat net lié aux activités poursuivies**

Le résultat net lié aux activités poursuivies a diminué de 11,1 millions \$, soit de 72,1 %, passant de 15,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 4,3 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à l'augmentation des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat et, dans une moindre mesure, par la diminution de l'amortissement. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités poursuivies a diminué de 72,2 %, passant de 0,18 \$ à 0,05 \$, respectivement.

Le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 1,0 million \$, soit de 5,9 %, passant de 17,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 16,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement due à l'augmentation des frais financiers et à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 5,0 %, passant de 0,20 \$ à 0,19 \$, respectivement.

### **Résultat net lié aux activités abandonnées**

Le résultat net lié aux activités abandonnées a augmenté de 201,8 millions \$, passant de 20,1 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 221,9 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette hausse est principalement attribuable à la comptabilisation du gain sur la vente du secteur de l'emballage. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités abandonnées a augmenté, passant de 0,24 \$ à 2,65 \$, respectivement.

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF DE L'EXERCICE FINANCIER 2026

### Revenus

Les revenus ont diminué de 8,3 millions \$, soit de 1,5 %, passant de 541,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 532,7 millions pour la même période en 2026. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable de la variation du taux de change. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif de l'exercice financier 2026 ».

### Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 0,3 million \$, soit de 0,1 %, passant de 454,5 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 454,2 millions comparativement à la même période en 2026. Cette diminution provient de la baisse des volumes dans nos deux secteurs et des initiatives de réduction des coûts dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, majoritairement contrebalancées par nos récentes acquisitions.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 12,9 millions \$, passant de 4,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 17,5 millions pour la même période en 2026. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des coûts de réduction d'effectifs au siège social à la suite de la vente des activités du secteur de l'emballage, dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, ainsi qu'à d'autres coûts en lien avec les restructurations et des coûts d'intégration d'entreprises, partiellement contrebalancés par la diminution des coûts encourus en lien avec le conflit de travail chez Postes Canada.

Au cours des six premiers mois de l'exercice financier 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 des six premiers mois de l'exercice financier 2025, aucune charge de dépréciation n'a été comptabilisée.

### Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 24,4 millions \$, soit de 29,8 %, passant de 81,9 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 57,5 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, à l'augmentation des frais de restructuration et autres coûts ainsi qu'à la comptabilisation d'une charge de dépréciation d'actifs, partiellement contrebalancées par nos récentes acquisitions et par l'effet favorable de la variation du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 8,0 millions \$, soit de 9,2 %, passant de 86,5 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 78,5 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse de volumes dans nos deux secteurs, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions, par l'effet favorable de la variation des taux de change et par la diminution de la rémunération incitative. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif de l'exercice financier 2026 ».

### Amortissement

L'amortissement a diminué de 0,8 million \$, passant de 36,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 35,2 millions pour la même période en 2026. Cette diminution est principalement attribuable à la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles, partiellement contrebalancée par l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de nos récentes acquisitions.

### Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 1,8 million \$, passant de 17,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 19,2 millions pour la même période en 2026. Cette variation défavorable s'explique principalement par des variations de taux de change et par la diminution des revenus d'intérêts, partiellement contrebalancées par la baisse de l'endettement net.

### **Impôts sur le résultat**

Les impôts sur le résultat ont diminué de 9,3 millions \$, passant d'un impôt de 8,3 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à un recouvrement d'impôt de 1,0 million pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat avant impôts ainsi qu'à des différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué de 4,6 millions \$, passant de 10,1 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025, soit un taux d'imposition effectif de 28,6 %, à 5,5 millions pour la même période en 2026, soit un taux d'imposition effectif de 19,5 %. La baisse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à des différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal ainsi qu'à des ajustements au titre des exercices antérieurs ayant un effet favorable pour les six premiers mois de l'exercice financier 2026.

### **Résultat net lié aux activités poursuivies**

Le résultat net lié aux activités poursuivies a diminué de 16,1 millions \$, soit de 79,7 %, passant de 20,2 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 4,1 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et par l'augmentation des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat et, dans une moindre mesure, par la diminution de l'amortissement. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités poursuivies a diminué de 79,2 %, passant de 0,24 \$ à 0,05 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net ajusté lié aux activités poursuivies, il a diminué de 2,5 millions \$, soit de 9,9 %, passant de 25,2 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 22,7 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment et à l'augmentation des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net ajusté lié aux activités poursuivies a diminué de 10,0 %, passant de 0,30 \$ à 0,27 \$, respectivement.

### **Résultat net lié aux activités abandonnées**

Le résultat net lié aux activités abandonnées a augmenté de 180,0 millions \$ passant de 72,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 252,0 millions pour la même période en 2026. Cette hausse est principalement attribuable à la comptabilisation du gain sur la vente du secteur de l'emballage. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux activités abandonnées a augmenté passant de 0,86 \$ à 3,01 \$, respectivement.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2026

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Services au commerce de détail et de l'impression	Livre et éducation	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés - Activités poursuivies
<b>Revenus - Deuxième trimestre de 2025 - Retraité</b>	<b>228,2 \$</b>	<b>55,9 \$</b>	<b>(0,8) \$</b>	<b>283,3 \$</b>
Acquisition d'entreprises	15,1	—	—	15,1
Taux de change	(0,7)	1,5	—	0,8
Croissance (décroissance) interne	(23,1)	(7,3)	0,4	(30,0)
<b>Revenus - Deuxième trimestre de 2026</b>	<b>219,5 \$</b>	<b>50,1 \$</b>	<b>(0,4) \$</b>	<b>269,2 \$</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> - Deuxième trimestre de 2025 - Retraité</b>	<b>49,3 \$</b>	<b>7,5 \$</b>	<b>(10,6) \$</b>	<b>46,2 \$</b>
Acquisition d'entreprises	2,5	—	—	2,5
Taux de change	(0,2)	1,8	0,1	1,7
Rémunération à base d'actions	—	—	3,6	3,6
Croissance (décroissance) interne	(10,5)	(2,3)	4,2	(8,6)
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> - Deuxième trimestre de 2026</b>	<b>41,1 \$</b>	<b>7,0 \$</b>	<b>(2,7) \$</b>	<b>45,4 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 diminué de 8,7 millions \$, soit de 3,8 %, passant de 228,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 219,5 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse des volumes, majoritairement dans les activités d'impression de circulaires, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 8,2 millions \$, soit de 16,6 %, passant de 49,3 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 41,1 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse des volumes expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par nos récentes acquisitions et nos initiatives de réduction de coûts. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 21,6 % au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 18,7 % au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

### Secteur du livre et de l'éducation

Les revenus du secteur du livre et de l'éducation ont diminué de 5,8 millions \$, soit de 10,4 %, passant de 55,9 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 50,1 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des volumes des activités d'impression de livres, notamment par le non-renouvellement d'un contrat comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi que par la fin du contrat lié au Système électronique d'appel d'offres (SEAO), partiellement contrebalancées par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 0,5 million \$, soit de 6,7%, passant de 7,5 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 7,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette baisse est attribuable à une diminution des volumes d'activités d'impression de livres expliquée précédemment et à une augmentation des coûts de distribution et de frais généraux dans le segment de l'éducation, majoritairement contrebalancées par l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 13,4 % au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à 14,0 % au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

## Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations intersectorielles ont diminué de 0,4 million \$ passant de -0,8 million au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à -0,4 million au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 7,9 millions \$, passant de -10,6 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à -2,7 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution de la rémunération incitative et de frais administratifs.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF DE L'EXERCICE FINANCIER 2026

(Non audités)

Tableau #5 :

(en millions de dollars)	Services au commerce de détail et de l'impression	Livre et éducation	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés - Activités poursuivies
<b>Revenus - Six mois clos le 27 avril 2025 - Retraité</b>	<b>435,0 \$</b>	<b>107,4 \$</b>	<b>(1,4) \$</b>	<b>541,0 \$</b>
Acquisition et cession d'entreprises	26,5	—	—	26,5
Taux de change	(0,8)	3,1	—	2,3
Croissance (décroissance) interne	(27,8)	(9,6)	0,3	(37,1)
<b>Revenus - Six mois clos le 26 avril 2026</b>	<b>432,9 \$</b>	<b>100,9 \$</b>	<b>(1,1) \$</b>	<b>532,7 \$</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> - Six mois clos le 27 avril 2025 - Retraité</b>	<b>90,4 \$</b>	<b>14,6 \$</b>	<b>(18,5) \$</b>	<b>86,5 \$</b>
Acquisition et cession d'entreprises	4,6	—	—	4,6
Taux de change	(0,3)	3,4	0,1	3,2
Rémunération à base d'actions	—	—	1,3	1,3
Croissance (décroissance) interne	(14,9)	(3,1)	0,9	(17,1)
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> - Six mois clos le 26 avril 2026</b>	<b>79,8 \$</b>	<b>14,9 \$</b>	<b>(16,2) \$</b>	<b>78,5 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 diminué de 2,1 millions \$, soit de 0,5 %, passant de 435,0 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 432,9 millions pour la même période en 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse des volumes majoritairement dans les activités d'impression de circulaires, et, dans une moindre mesure, par l'effet défavorable de la variation des taux de change, partiellement contrebalancés par nos récentes acquisitions.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 10,6 millions \$, soit de 11,7 %, passant de 90,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 79,8 millions pour la même période en 2026. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution des volumes expliquée précédemment, partiellement contrebalancée par nos initiatives de réduction des coûts et par nos récentes acquisitions. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 20,8 % au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 18,4 % pour la même période en 2026 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

## Secteur du livre et de l'éducation

Les revenus du secteur du livre et de l'éducation ont diminué de 6,5 millions \$, soit de 6,1 %, passant de 107,4 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 100,9 millions pour la même période en 2026. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des volumes des activités d'impression de livres, notamment par le non-renouvellement d'un contrat comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi que par la fin du contrat lié au SEAO, partiellement contrebalancées par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 0,3 million \$, soit de 2,1 %, passant de 14,6 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 14,9 millions pour la même période en 2026. Cette hausse est attribuable à l'effet favorable de la variation des taux de change, majoritairement contrebalancé par la baisse des volumes d'activités d'impression de livres. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 13,6 % au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à 14,8 % pour la même période en 2026, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

### Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations intersectorielles ont diminué de 0,3 million \$, passant de -1,4 million au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à -1,1 million pour la même période en 2026.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 2,3 millions \$ passant de -18,5 millions au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2025 à -16,2 millions pour la même période en 2026. Cette hausse est attribuable à la diminution de la rémunération incitative et de frais administratifs.

### VENTE DES ACTIVITÉS DU SECTEUR DE L'EMBALLAGE

Pour la transaction de vente des activités du secteur de l'emballage, la Société a reçu une contrepartie de 2,1 milliards de dollars (1,5 milliard de dollars américains) diminuée des coûts de transaction engagés, sujets aux ajustements finaux du fonds de roulement. La Société s'attend à ce que ces ajustements soient finalisés au cours de l'exercice financier 2026.

Tableau #6 :

	Cession d'entreprise
Contrepartie reçue	2 134,9 \$
Coûts de transaction <sup>(1)</sup>	(42,8)
Contrepartie à recevoir pour ajustements estimés au fonds de roulement	12,0
<b>Contrepartie totale</b>	<b>2 104,1</b>
Actifs nets cédés	(1 975,0)
Gains nets de change cumulés découlant de la conversion des états financiers des établissements étrangers, net de la couverture de l'investissement net, reclassés au résultat net	64,7
Provision pour éventualité	(13,9)
Participation ne donnant pas le contrôle	6,2
<b>Gain sur cession d'entreprise, net des impôts de néant sur le gain</b>	<b>186,1 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les coûts de transaction incluent un montant de 10,5 millions \$ comptabilisé au cours de l'exercice financier 2025.

Le tableau suivant présente le résultat net lié aux activités abandonnées pour le deuxième trimestre et les six premiers mois des exercices financiers 2026 et 2025 :

**Tableau #7 :**

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril	27 avril	26 avril	27 avril
	2026	2025	2026	2025
Revenus	176,2 \$	402,5 \$	560,6 \$	790,3 \$
Charges opérationnelles	146,4	338,2	478,1	667,3
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) <sup>(1)</sup>	2,5	3,0	2,6	(44,5)
Amortissement	—	35,3	11,2	70,1
Frais (revenus) financiers nets <sup>(2)</sup>	2,3	1,3	(3,0)	0,9
Résultat avant impôts sur le résultat	25,0	24,7	71,7	96,5
Impôts sur le résultat	8,5	4,6	16,3	24,5
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées, net du gain</b>	<b>16,5</b>	<b>20,1</b>	<b>55,4</b>	<b>72,0</b>
Gain lié à la cession d'entreprise, net des impôts de néant sur le gain <sup>(3)</sup>	205,4	—	196,6	—
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées</b>	<b>221,9 \$</b>	<b>20,1 \$</b>	<b>252,0 \$</b>	<b>72,0 \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice financier 2025, cette rubrique comprend la perte (le gain) sur la vente des activités d'emballage industriel de 0,3 million \$ et 46,0 millions, respectivement.

<sup>(2)</sup> La Société détenait des contrats de change à terme qui n'étaient pas désignés dans des relations de couverture. Ces contrats d'une valeur nominale de 1,6 milliard \$ (1,2 milliard \$ américains), sont arrivés à échéance en mars 2026 et ont généré des gains de 3,2 millions de dollars, pour un total de 6,6 millions comptabilisé au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2026.

<sup>(3)</sup> Les coûts de transaction enregistrés pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice financier 2026 ont été de 23,5 millions \$ et de 32,3 millions, respectivement.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour le deuxième trimestre et les six premiers mois des exercices financiers 2026 et 2025 :

**Tableau #8 :**

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril	27 avril	26 avril	27 avril
	2026	2025	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités abandonnées	(36,3) \$	28,0 \$	(23,1) \$	54,7 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités abandonnées	2 078,6	(11,2)	2 069,7	109,5
Flux de trésorerie liés au financement des activités abandonnées	(1,9)	(3,5)	(5,7)	(6,9)
<b>Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>	<b>2 040,4 \$</b>	<b>13,3 \$</b>	<b>2 040,9 \$</b>	<b>157,3 \$</b>

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs vendus et des passifs transférés tels que réévalués au taux de change de la transaction :

**Tableau #9 :**

	Au 26 avril 2026
<b>Actifs courants</b>	
Trésorerie cédée	48,9 \$
Débiteurs	229,8
Impôts sur le résultat à recevoir	20,6
Stocks	279,7
Frais payés d'avance et autres actifs courants	7,4
Immobilisations corporelles	582,9
Actifs au titre de droits d'utilisation	50,6
Immobilisations incorporelles	190,9
Goodwill	768,9
Impôts différés	2,7
Autres éléments d'actif	25,5
<b>Actifs vendus</b>	<b>2 207,9 \$</b>
<b>Passifs courants</b>	
Créditeurs et charges à payer	121,3 \$
Impôts sur le résultat à payer	10,5
Revenus reportés et dépôts	0,2
Dette à long terme	0,6
Obligations locatives	52,3
Impôts différés	32,8
Autres éléments du passif	15,2
<b>Passifs transférés</b>	<b>232,9 \$</b>
<b>Actifs nets cédés</b>	<b>1 975,0 \$</b>

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

Le tableau #10 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 #10 :**

	2026		2025 - Retraité				2024 - Retraité	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
(pour les activités poursuivies, en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)								
Revenus	269,2 \$	263,5 \$	317,1 \$	294,9 \$	283,3 \$	257,7 \$	334,9 \$	283,7 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	31,4	26,1	59,8	47,2	45,2	36,7	68,5	59,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	45,4	33,1	66,9	58,5	46,2	40,3	77,4	56,9
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	16,9 %	12,6 %	21,1 %	19,8 %	16,3 %	15,6 %	23,1 %	20,1 %
Résultat opérationnel	14,1 \$	8,2 \$	42,2 \$	29,5 \$	27,1 \$	18,8 \$	49,8 \$	40,9 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	29,9	17,5	50,3	41,7	29,3	23,4	59,7	39,2
Marge du résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	11,1 %	6,6 %	15,9 %	14,1 %	10,3 %	9,1 %	17,8 %	13,8 %
Résultat net	4,3 \$	(0,2 \$)	29,2 \$	13,0 \$	15,4 \$	4,8 \$	36,1 \$	21,8 \$
Résultat net par action	0,05	—	0,35	0,16	0,18	0,06	0,43	0,25
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup>	16,0	6,7	32,4	22,2	17,0	8,2	43,5	16,9
Résultat net ajusté par action <sup>(1)</sup>	0,19	0,08	0,39	0,27	0,20	0,10	0,51	0,20
Résultat net ajusté en % de l'exercice	— %	— %	41 %	28 %	21 %	10 %	64 %	25 %

<sup>(1)</sup> 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 liée 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 #11 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>
<b>Activités opérationnelles</b>				
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	32,8 \$	44,8 \$	61,1 \$	83,8 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(56,3)	10,7	(67,1)	(25,7)
Impôts sur le résultat payés	(5,9)	(3,3)	(12,6)	(8,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	(29,4) \$	52,2 \$	(18,6) \$	49,2 \$
<b>Activités d'investissement</b>				
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	(17,3) \$	— \$	(17,5) \$	— \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(5,2)	(4,2)	(10,3)	(7,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres	—	—	0,6	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles	(7,7)	(9,1)	(14,5)	(16,3)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(30,2) \$	(13,3) \$	(41,7) \$	(24,0) \$
<b>Activités de financement</b>				
Remboursement de la dette à long terme	(308,3) \$	(200,5) \$	(308,9) \$	(201,0) \$
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit	(22,0)	65,0	6,0	65,0
Règlement des contrats de swaps	(0,2)	(25,9)	(0,2)	(25,9)
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(7,3)	(14,8)	(15,0)	(23,0)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(3,3)	(3,2)	(6,9)	(6,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,5)	(0,4)	(0,9)	(0,9)
Dividendes	(1 153,6)	(102,4)	(1 172,4)	(121,3)
Réduction du capital déclaré	(518,8)	—	(518,8)	—
Rachat d'actions	—	—	—	(16,3)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(2 014,0) \$	(282,2) \$	(2 017,1) \$	(330,0) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(1,0)	0,1	(1,7)	5,5
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies	(2 074,6) \$	(243,2) \$	(2 079,1) \$	(299,3) \$
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées	2 040,4 \$	13,3 \$	2 040,9 \$	157,3 \$

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

**Tableau #12 :**

<b>Situation financière</b>	<b>Au 26 avril 2026</b>	<b>Au 26 octobre 2025</b>
(en millions de dollars, sauf les ratios)		Retraité
Endettement net <sup>(1)</sup>	<b>436,1 \$</b>	740,4 \$
Ratio d'endettement net <sup>(1)</sup>	<b>2,14 x</b>	3,49 x
Cote de crédit		
DBRS	<b>BB (haut)</b>	BBB (bas)
Perspectives	<b>Stables</b>	Stables
Standard and Poor's	<b>BB</b>	BBB-
Perspectives	<b>Stables</b>	Stables
<b>États consolidés de la situation financière</b>	<b>Au 26 avril 2026</b>	<b>Au 26 octobre 2025</b>
(en millions de dollars)		Retraité
Actifs courants	<b>405,8 \$</b>	932,0 \$
Passifs courants	<b>514,2</b>	731,9
Actif total	<b>1 201,9</b>	3 340,8
Passif total	<b>815,1</b>	1 430,7

<sup>(1)</sup> 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 - DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2026**

### **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies**

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies ont diminué, passant d'un encaissement de 52,2 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à un déboursé de 29,4 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette diminution s'explique principalement par la variation défavorable du fonds de roulement, notamment pour les créiteurs et charges à payer.

### **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 13,3 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à un déboursé de 30,2 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette variation est principalement attribuable à l'acquisition du Groupe PDI, et à une augmentation des acquisitions en immobilisations corporelles, partiellement contrebalancées par la baisse de l'augmentation des immobilisations incorporelles.

### **Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies**

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont diminué passant d'un déboursé de 282,2 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice financier 2025 à un déboursé de 2 014,0 millions au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Cette variation est majoritairement attribuable au versement de la distribution spéciale incluant la réduction du capital déclaré, à l'augmentation des remboursements de la dette à long terme et à la diminution nette des emprunts sur la facilité de crédit, partiellement contrebalancés par l'effet de règlements des contrats de swaps.

## Instruments d'emprunt

Le 6 mars 2026, conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, la facilité de crédit auparavant établie à 400,0 millions \$, a été renégociée et a été réduite à 35,0 millions ou l'équivalent en dollars américains. La date d'échéance sera dans quatre ans, soit en mars 2030. Lorsque la Société aura remboursé les billets non garantis (émission 2021) et mis en place les sûretés requises, le montant s'établira à 200,0 millions \$. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur le niveau d'endettement de la Société qui, selon l'endettement du trimestre précédent, correspond au taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 2,545 % pour les périodes d'un mois ou majoré de 2,571 % pour les périodes de trois mois, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 2,350 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 1,250 %.

La Société prévoit émettre, le 13 juillet 2026, un prêt à terme garanti pour un montant de 100,0 millions \$. Le taux d'intérêt qui sera applicable à ce prêt sera basé sur le niveau d'endettement de la Société. Selon le niveau d'endettement du trimestre précédent, il s'agirait du taux CORRA majoré de 2,545 % pour les périodes d'un mois ou majoré de 2,571 % pour les périodes de trois mois. Le prêt sera remboursable sur 3 ans et la Société utilisera les fonds qui seront empruntés pour rembourser les billets non garantis (émission 2021).

Le 6 mars 2026, conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, la Société a annulé la facilité de crédit d'un montant maximum de 20,4 millions \$ (15,0 millions \$ américains) qui venait à échéance en mars 2026.

Au 26 avril 2026, un montant de 6,0 millions \$ était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 29,0 millions.

Au 26 avril 2026, la majorité de la dette à long terme de la Société est à taux fixe.

## Remboursement de prêts à terme

Le 6 mars 2026, conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, la Société a remboursé par anticipation le solde du prêt à terme en devises américaines (émission 2021) de 155,5 millions \$ (114,6 millions \$ américains), qui venait à échéance le 14 juin 2028, ainsi que le solde du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022) de 152,6 millions \$ (112,5 millions \$ américains) qui venait à échéance le 30 juin 2027. Le 24 avril 2026, à la suite du remboursement du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022), la Société a réglé un contrat de swap de taux d'intérêt variable à fixe pour une contrepartie reçue de 0,2 million \$.

## Endettement net

L'endettement net est passé de 740,4 millions \$ au 26 octobre 2025 à 436,1 millions au 26 avril 2026. Cette baisse s'explique par la contrepartie reçue pour la vente des activités du secteur de l'emballage, partiellement contrebalancée par le paiement de la distribution spéciale, incluant la réduction du capital déclaré, ainsi que par les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles. Par conséquent, le ratio d'endettement net s'est établi à 2,14 x au 26 avril 2026, comparativement à 3,49 x au 26 octobre 2025.

## SITUATION FINANCIÈRE - DEUXIÈME TRIMESTRE

(Non audités)

Le tableau #13 présente, pour les actifs et les passifs, la variation due à la cession des actifs et passifs à la suite de la vente des activités du secteur de l'emballage, l'incidence des retraitements comptables ainsi que les variances restantes pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2026.

**Tableau #13 :**

(en millions de dollars)	Au 26 octobre 2025	Actifs et passifs cédés	Activités poursuivies		Au 26 avril 2026
			Retraitements	Variances	
<b>Actifs</b>					
Débiteurs	468,1 \$	(229,8 \$)	— \$	4,5 \$	242,8 \$
Impôts sur le résultat à recevoir	7,2	(20,6)	—	26,1	12,7
Stocks	378,4	(279,7)	(5,7)	17,6	110,6
Frais payés d'avance et autres actifs courants	25,0	(7,4)	—	1,3	18,9
Actifs détenus en vue de la vente	12,0	—	—	—	12,0
Immobilisations corporelles	725,5	(582,9)	—	(7,0)	135,6
Actifs au titre de droits d'utilisation	98,5	(50,6)	—	27,4	75,3
Immobilisations incorporelles	328,0	(190,9)	—	(13,0)	124,1
Goodwill	1 179,5	(768,9)	—	(9,0)	401,6
Impôts différés	47,3	(2,7)	—	(0,9)	43,7
Autres éléments d'actif	30,0	(25,5)	—	11,3	15,8
<b>Passifs</b>					
Créditeurs et charges à payer	433,9	(121,3)	—	(98,3)	214,3
Provisions	1,3	—	—	16,7	18,0
Impôts sur le résultat à payer	3,5	(10,5)	—	9,8	2,8
Revenus reportés et dépôts	8,5	(0,2)	6,0	(0,1)	14,2
Portion courante de la dette à long terme	253,2	(0,6)	—	(2,1)	250,5
Portion courante des obligations locatives	25,5	(12,2)	—	1,1	14,4
Dette à long terme	417,6	—	—	(311,8)	105,8
Obligations locatives	91,1	(40,1)	—	23,2	74,2
Impôts différés	72,1	(32,8)	(3,0)	(0,4)	35,9
Autres éléments du passif	121,0	(15,2)	—	(20,8)	85,0

## ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2026

### Actifs au titre de droits d'utilisation

Les actifs au titre de droits d'utilisation ont diminué de 23,2 millions \$, passant de 98,5 millions au 26 octobre 2025 à 75,3 millions au 26 avril 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la cession des actifs au titre de droits d'utilisation du secteur de l'emballage, partiellement contrebalancée par l'ajout d'un actif au titre de droits d'utilisation et des actifs au titre de droits d'utilisation de notre récente acquisition.

### Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer ont diminué de 219,6 millions \$, passant de 433,9 millions au 26 octobre 2025 à 214,3 millions au 26 avril 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la cession des créditeurs et charges à payer du secteur de l'emballage et au décalage de paiements.

### Obligations locatives

Les obligations locatives ont diminué de 16,9 millions \$, passant de 91,1 millions au 26 octobre 2025 à 74,2 millions au 26 avril 2026. Cette diminution est majoritairement attribuable à la cession des obligations locatives du secteur de l'emballage, partiellement contrebalancée par l'ajout d'un nouveau contrat de location et aux contrats de location de notre récente acquisition.

## STRUCTURE DU CAPITAL

### Capital social

Tableau #14 :

Actions émises et en circulation	Au 26 avril 2026	Au 29 mai 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 deuxième 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 deuxième 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.

Une distribution spéciale de 20,00 \$ par action a été déclarée et versée aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne catégorie A et d'actions catégorie B au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026. Pour les actions à droit de vote subalterne catégorie A, cette distribution comprend une réduction du capital déclaré de 7,00 \$ par action et un dividende en espèces de 13,00 \$ par action pour le reliquat de la distribution.

## 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 Groupe PDI, 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 six premiers mois de l'exercice financier 2026, Groupe PDI a généré des revenus de 2,6 millions \$ soit 0,5 % des revenus consolidés de la Société.

Au cours des six premiers mois de l'exercice financier 2026, Mirazed et Intergraphics ont généré des revenus de 20,3 millions \$ soit 3,8 % des revenus consolidés de la Société.

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

**Tableau #15 :**

(en millions de dollars)	Groupe PDI	Mirazed et Intergraphics
<b>État de la situation financière</b>	<b>Au 26 avril 2026</b>	<b>Au 26 avril 2026</b>
Actifs courants	14,8 \$	19,9 \$
Actifs non courants	20,4	57,1
Passifs courants	7,4	6,6
Passifs non courants	7,9	18,9
<b>État du résultat</b>	<b>Six mois clos le 26 avril 2026</b>	<b>Six mois clos le 26 avril 2026</b>
Revenus	2,6 \$	20,3 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	0,2	3,9
Résultat opérationnel	0,1	2,6

Au cours du deuxième trimestre clos le 26 avril 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 chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef de la direction financière de la Société.

## ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 30 avril 2026, subséquemment au deuxième trimestre de l'exercice financier 2026, la Société a vendu un entrepôt situé à Boucherville (Québec) à Placements Carrousel inc., société mère d'Emballages Carrousel dont le siège social est à Boucherville, pour une contrepartie de 34,9 millions \$.

## PERSPECTIVES

La conclusion de la vente de nos activités d'emballage représente un important jalon pour TC Transcontinental. Cette vente nous permet de concentrer nos ressources sur notre stratégie de croissance, notamment dans les activités de marketing sur le lieu de vente et d'édition pédagogique.

Pour l'exercice financier 2026, 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, avec les effets positifs des initiatives de réduction de coûts, nous prévoyons 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. Au cours des prochains trimestres, ces flux devraient nous permettre de réduire notre endettement net à moins de deux fois le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2026 tout en investissant dans notre croissance.

Au nom de la direction,

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

Le 3 juin 2026

États financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société

Pour les périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 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		Six mois clos le	
		26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>
Revenus	4	269,2 \$	283,3 \$	532,7 \$	541,0 \$
Charges opérationnelles	6	223,8	237,1	454,2	454,5
Frais de restructuration et autres coûts	7	14,0	1,0	17,5	4,6
Dépréciation d'actifs	7	—	—	3,5	—
Résultat opérationnel avant amortissement		31,4	45,2	57,5	81,9
Amortissement	8	17,3	18,1	35,2	36,0
Résultat opérationnel		14,1	27,1	22,3	45,9
Frais financiers nets	9	9,9	7,7	19,2	17,4
Résultat avant impôts sur le résultat		4,2	19,4	3,1	28,5
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat	10	(0,1)	4,0	(1,0)	8,3
Résultat net lié aux activités poursuivies		4,3	15,4	4,1	20,2
Résultat net lié aux activités abandonnées	3	221,9	20,1	252,0	72,0
<b>Résultat net</b>		<b>226,2</b>	<b>35,5</b>	<b>256,1</b>	<b>92,2</b>
Participation ne donnant pas le contrôle <sup>(2)</sup>		0,1	0,2	0,3	0,3
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>		<b>226,1 \$</b>	<b>35,3 \$</b>	<b>255,8 \$</b>	<b>91,9 \$</b>
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action - de base et dilué					
Activités poursuivies		0,05 \$	0,18 \$	0,05 \$	0,24 \$
Activités abandonnées		2,65	0,24	3,01	0,86
		<b>2,70 \$</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>3,06 \$</b>	<b>1,10 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)	13	83,6	83,6	83,6	83,9

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la note 2 « Méthodes comptables significatives » pour une description des éléments retraités au cours de la période considérée.

<sup>(2)</sup> 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)

	Notes	Trois mois clos le		Six mois clos le	
		26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net</b>		<b>226,2 \$</b>	35,5 \$	<b>256,1 \$</b>	92,2 \$
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
<b>Éléments qui peuvent être reclassés au résultat net</b>					
<b>Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie</b>					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change		1,7	8,5	7,7	(1,5)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt		0,2	(1,9)	0,8	(0,5)
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		(0,9)	2,6	(0,5)	4,6
Impôts sur le résultat y afférents		0,3	2,5	2,1	0,7
	15	0,7	6,7	5,9	1,9
<b>Écarts de conversion cumulés</b>					
Pertes nettes de change latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(4,8)	(54,9)	(35,8)	(0,8)
Pertes nettes de change latentes sur la conversion des états financiers étrangers renversées au résultat net au cours de la période considérée	3	(84,8)	—	(84,8)	(8,2)
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		4,0	19,3	12,3	(5,1)
Gains net sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers renversées au résultat net au cours de la période considérée	3	20,1	—	20,1	—
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(1,5)	(1,0)	(0,9)	0,5
	15	(64,0)	(34,6)	(87,3)	(14,6)
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net</b>					
<b>Variations liées aux régimes à prestations définies</b>					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		0,9	(1,5)	(0,9)	(0,9)
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat y afférents		0,2	(0,3)	(0,3)	(0,2)
	15	0,7	(1,2)	(0,6)	(0,7)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	15	<b>(62,6)</b>	(29,1)	<b>(82,0)</b>	(13,4)
<b>Résultat global</b>		<b>163,6 \$</b>	6,4 \$	<b>174,1 \$</b>	78,8 \$
Résultat global lié aux activités poursuivies		7,4 \$	17,3 \$	9,4 \$	18,9 \$
Résultat global lié aux activités abandonnées		156,2	(10,9)	164,7	59,9

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la note 2 « Méthodes comptables significatives » pour une description des éléments retraités 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
<b>Solde au 26 octobre 2025 - Tel que publié</b>		<b>611,4 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	<b>1 258,3 \$</b>	<b>42,3 \$</b>	<b>1 912,9 \$</b>	<b>5,9 \$</b>	<b>1 918,8 \$</b>
Retraitement	2	—	—	(8,7)	—	(8,7)	—	(8,7)
<b>Solde au 26 octobre 2025 - Retraité</b>		<b>611,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1 249,6</b>	<b>42,3</b>	<b>1 904,2</b>	<b>5,9</b>	<b>1 910,1</b>
Résultat net		—	—	255,8	—	255,8	0,3	256,1
Autres éléments du résultat global	15	—	—	—	(82,0)	(82,0)	—	(82,0)
Sortie de la participation ne donnant pas le contrôle	3	—	—	—	—	—	(6,2)	(6,2)
Reclassement des autres éléments du résultat global	3 & 15	—	—	9,5	(9,5)	—	—	—
<b>Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires</b>								
Réduction du capital déclaré	13	(518,8)	—	—	—	(518,8)	—	(518,8)
Dividendes	13	—	—	(1 172,4)	—	(1 172,4)	—	(1 172,4)
<b>Solde au 26 avril 2026</b>		<b>92,6 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	<b>342,5 \$</b>	<b>(49,2) \$</b>	<b>386,8 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>386,8 \$</b>
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	—	—	91,9	—	91,9	0,3	92,2
Autres éléments du résultat global	15	—	—	—	(13,4)	(13,4)	—	(13,4)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions et impôts y afférents	13	(7,8)	—	8,8	—	1,0	—	1,0
Dividendes	13	—	—	(121,3)	—	(121,3)	—	(121,3)
<b>Solde au 27 avril 2025 - Retraité</b>		<b>611,4 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	<b>1 208,6 \$</b>	<b>38,3 \$</b>	<b>1 859,2 \$</b>	<b>5,8 \$</b>	<b>1 865,0 \$</b>

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 26 avril 2026	Au 26 octobre 2025
	Notes		Retraité <sup>(1)</sup>
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie		8,8 \$	47,0 \$
Débiteurs		242,8	468,1
Impôts sur le résultat à recevoir		12,7	7,2
Stocks		110,6	372,7
Frais payés d'avance et autres actifs courants		18,9	25,0
Actifs détenus en vue de la vente		12,0	12,0
		<b>405,8</b>	<b>932,0</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
		135,6	725,5
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b>			
		75,3	98,5
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
		124,1	328,0
<b>Goodwill</b>			
		401,6	1 179,5
<b>Impôts différés</b>			
		43,7	47,3
<b>Autres éléments d'actif</b>			
		15,8	30,0
		<b>1 201,9 \$</b>	<b>3 340,8 \$</b>
<b>Passifs courants</b>			
Créditeurs et charges à payer		214,3 \$	433,9 \$
Provisions		18,0	1,3
Impôts sur le résultat à payer		2,8	3,5
Revenus reportés et dépôts		14,2	14,5
Portion courante de la dette à long terme	11	250,5	253,2
Portion courante des obligations locatives		14,4	25,5
		<b>514,2</b>	<b>731,9</b>
<b>Dette à long terme</b>			
	11	105,8	417,6
<b>Obligations locatives</b>			
		74,2	91,1
<b>Impôts différés</b>			
		35,9	69,1
<b>Autres éléments du passif</b>			
	12	85,0	121,0
		<b>815,1</b>	<b>1 430,7</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	13	92,6	611,4
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		342,5	1 249,6
Cumul des autres éléments du résultat global	15	(49,2)	42,3
<b>Attribuables aux actionnaires de la Société</b>			
		<b>386,8</b>	<b>1 904,2</b>
<b>Participation ne donnant pas le contrôle</b>			
		—	5,9
		<b>386,8</b>	<b>1 910,1</b>
		<b>1 201,9 \$</b>	<b>3 340,8 \$</b>

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la note 2 « Méthodes comptables significatives » 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)

	Notes	Trois mois clos le		Six mois clos le	
		26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité <sup>(1)</sup>
<b>Activités opérationnelles</b>					
Résultat net		226,2 \$	35,5 \$	256,1 \$	92,2 \$
Moins: Résultat net lié aux activités abandonnées		221,9	20,1	252,0	72,0
Résultat net lié aux activités poursuivies		4,3 \$	15,4 \$	4,1 \$	20,2 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles:					
Dépréciation d'actifs	7	—	—	3,5	—
Amortissement	8	17,3	18,1	35,2	36,0
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	9	6,8	8,3	14,9	20,0
Pertes nettes (gains nets) sur cession d'actifs		0,1	0,1	(0,3)	(0,1)
(Recouvrement d'impôts) Impôts sur le résultat	10	(0,1)	4,0	(1,0)	8,3
Variation nette de change et autres		4,4	(1,1)	4,7	(0,6)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés					
		32,8	44,8	61,1	83,8
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(56,3)	10,7	(67,1)	(25,7)
Impôts sur le résultat payés		(5,9)	(3,3)	(12,6)	(8,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		(29,4)	52,2	(18,6)	49,2
<b>Activités d'investissement</b>					
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	5	(17,3)	—	(17,5)	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(5,2)	(4,2)	(10,3)	(7,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres		—	—	0,6	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles		(7,7)	(9,1)	(14,5)	(16,3)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(30,2)	(13,3)	(41,7)	(24,0)
<b>Activités de financement</b>					
Remboursement de la dette à long terme	11	(308,3)	(200,5)	(308,9)	(201,0)
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit		(22,0)	65,0	6,0	65,0
Règlement des contrats de swaps	16	(0,2)	(25,9)	(0,2)	(25,9)
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit		(7,3)	(14,8)	(15,0)	(23,0)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(3,3)	(3,2)	(6,9)	(6,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,5)	(0,4)	(0,9)	(0,9)
Dividendes	13	(1 153,6)	(102,4)	(1 172,4)	(121,3)
Réduction du capital déclaré	13	(518,8)	—	(518,8)	—
Rachat d'actions	13	—	—	—	(16,3)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(2 014,0)	(282,2)	(2 017,1)	(330,0)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères					
		(1,0)	0,1	(1,7)	5,5
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies					
		(2 074,6)	(243,2)	(2 079,1)	(299,3)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées					
	3	2 040,4	13,3	2 040,9	157,3
Trésorerie au début de la période					
		43,0	273,1	47,0	185,2
Trésorerie à la fin de la période					
		8,8 \$	43,2 \$	8,8 \$	43,2 \$
<b>Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie</b>					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créiteurs		0,8 \$	(0,5) \$	(1,6) \$	(3,3) \$

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la note 2 « Méthodes comptables significatives » 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 ses activités au Canada. 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, tandis que ceux du secteur du livre et de l'éducation sont influencés par les achats de livres liés à la rentrée des établissements d'enseignement principalement aux troisième et quatrième trimestres.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 3 juin 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

Un groupe vendu est considéré comme une activité abandonnée s'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.

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 ainsi que le tableau consolidé des flux de trésorerie comparatifs sont reclassés comme si l'activité avait 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 « Cession d'entreprise ». 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 six mois close le 26 avril 2026, la Société a revu le traitement comptable des revenus numériques pour le secteur du livre et de l'éducation 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 des périodes de trois et de six mois closes le 27 avril 2025 ont été ajustés afin de tenir compte de ces changements qui ont eu une incidence favorable de 1,5 million de dollars et de 2,5 millions, respectivement, 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		Au	
	26 octobre 2025	Retraitement	26 octobre 2025	Retraité
	Tel que publié			
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			Six mois clos le		
	27 avril 2025	27 avril 2025	27 avril 2025	27 avril 2025	27 avril 2025	27 avril 2025
	Tel que publié	Retraitement	Retraité <sup>(1)</sup>	Tel que publié	Retraitement	Retraité <sup>(1)</sup>
Revenus	684,1 \$	1,7 \$	685,8 \$	1 327,1 \$	4,2 \$	1 331,3 \$
Charges opérationnelles	575,6	(0,3)	575,3	1 121,1	0,7	1 121,8
Impôts sur le résultat	8,1	0,5	8,6	31,8	1,0	32,8
Résultat net	34,0	1,5	35,5	89,7	2,5	92,2

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

### 3 CESSION D'ENTREPRISE

#### Vente des activités du secteur de l'emballage

Le 6 mars 2026, la Société a conclu la vente de ses activités du secteur de l'emballage à ProAmpac Holdings inc. En cette période de consolidation dans l'industrie, cette transaction a permis à la Société de créer de la valeur pour les actionnaires en agissant de manière décisive et en position de force. De plus, elle permet à la Société de concentrer ses ressources sur sa stratégie de croissance, notamment, dans les activités de marketing sur le lieu de vente et d'édition pédagogique.

Pour cette transaction de vente, la Société a reçu une contrepartie de 2,1 milliards de dollars (1,5 milliard de dollars américains) diminuée des coûts de transaction engagés et sujets aux ajustements finaux du fonds de roulement. La Société s'attend à ce que ces ajustements soient finalisés au cours de l'exercice financier 2026.

	Cession d'entreprise
Contrepartie reçue	2 134,9 \$
Coûts de transaction <sup>(1)</sup>	(42,8)
Contrepartie à recevoir pour ajustements estimés au fonds de roulement	12,0
<b>Contrepartie totale</b>	<b>2 104,1</b>
Actifs nets cédés	(1 975,0)
Gains nets de change cumulés découlant de la conversion des états financiers des établissements étrangers, net de la couverture de l'investissement net, reclassés au résultat net	64,7
Provision pour éventualité	(13,9)
Participation ne donnant pas le contrôle	6,2
<b>Gain sur cession d'entreprise, net des impôts de néant sur le gain</b>	<b>186,1 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les coûts de transaction incluent un montant de 10,5 millions de dollars comptabilisés au cours de l'exercice financier 2025.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 3 CESSION D'ENTREPRISE (SUITE)

Le tableau suivant présente le résultat net lié aux activités abandonnées pour les périodes de trois et de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025 :

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
Revenus	176,2 \$	402,5 \$	560,6 \$	790,3 \$
Charges opérationnelles	146,4	338,2	478,1	667,3
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) <sup>(1)</sup>	2,5	3,0	2,6	(44,5)
Amortissement	—	35,3	11,2	70,1
Frais (revenus) financiers nets <sup>(2)</sup>	2,3	1,3	(3,0)	0,9
Résultat avant impôts sur le résultat	25,0	24,7	71,7	96,5
Impôts sur le résultat	8,5	4,6	16,3	24,5
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées, net du gain</b>	<b>16,5</b>	<b>20,1</b>	<b>55,4</b>	<b>72,0</b>
Gain lié à la cession d'entreprise, net des impôts de néant sur le gain <sup>(3)</sup>	205,4	—	196,6	—
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées</b>	<b>221,9 \$</b>	<b>20,1 \$</b>	<b>252,0 \$</b>	<b>72,0 \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour les périodes de trois et de six mois closes le 27 avril 2025, cette rubrique comprend la perte (le gain) sur la vente des activités d'emballage industriel de 0,3 million de dollars et 46,0 millions, respectivement.

<sup>(2)</sup> La Société détenait des contrats de change à terme qui n'étaient 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), sont arrivés à échéance en mars 2026 et ont généré des gains de 3,2 millions de dollars, pour un total de 6,6 millions pour la période de six mois close le 26 avril 2026.

<sup>(3)</sup> Les coûts de transaction enregistrés pour les périodes de trois et de six mois closes le 26 avril 2026 ont été de 23,5 millions de dollars et de 32,3 millions, respectivement.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour les périodes de trois et de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025 :

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
Flux de trésorerie liés aux opérations liés aux activités abandonnées	(36,3) \$	28,0 \$	(23,1) \$	54,7 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités abandonnées	2 078,6	(11,2)	2 069,7	109,5
Flux de trésorerie liés au financement des activités abandonnées	(1,9)	(3,5)	(5,7)	(6,9)
<b>Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>	<b>2 040,4 \$</b>	<b>13,3 \$</b>	<b>2 040,9 \$</b>	<b>157,3 \$</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 3 CESSION D'ENTREPRISE (SUITE)

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs vendus et des passifs transférés tels que réévalués au taux de change de la transaction :

	Au 26 avril 2026
<b>Actifs courants</b>	
Trésorerie cédée	48,9 \$
Débiteurs	229,8
Impôts sur le résultat à recevoir	20,6
Stocks	279,7
Frais payés d'avance et autres actifs courants	7,4
Immobilisations corporelles	582,9
Actifs au titre de droits d'utilisation	50,6
Immobilisations incorporelles	190,9
Goodwill	768,9
Impôts différés	2,7
Autres éléments d'actif	25,5
<b>Actifs vendus</b>	<b>2 207,9 \$</b>
<b>Passifs courants</b>	
Créditeurs et charges à payer	121,3 \$
Impôts sur le résultat à payer	10,5
Revenus reportés et dépôts	0,2
Dettes à long terme	0,6
Obligations locatives	52,3
Impôts différés	32,8
Autres éléments du passif	15,2
<b>Passifs transférés</b>	<b>232,9 \$</b>
<b>Actifs nets cédés</b>	<b>1 975,0 \$</b>

### 4 INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de la période de trois mois close le 26 avril 2026, en lien avec les changements dans la structure organisationnelle et à la suite de la vente des activités du secteur de l'emballage (note 3 « Cession d'entreprise »), les secteurs opérationnels de la Société ont été modifiés et sont désormais regroupés et présentés par la direction en deux secteurs distincts, soit celui des services au commerce de détail et de l'impression et celui du livre et de l'éducation. De plus, la Société a modifié la ventilation des revenus par groupe de produits afin de fournir une information financière plus pertinente et cohérente. Pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, la Société distingue les revenus en trois groupes. Les opérations et revenus provenant des produits spécialisés sont dorénavant regroupés avec les revenus de marketing sur le lieu de vente, puisque leurs revenus sont de nature similaire. Pour le secteur du livre et de l'éducation, les opérations et les revenus du groupe de l'impression de livres qui étaient précédemment présentés dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression sont dorénavant présentés dans ce secteur, puisque leurs produits sont de nature similaire. Les éliminations au sein d'un même secteur sont présentées contre les revenus du secteur en question. Pour les périodes de trois et de six mois closes le 27 avril 2025, les chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période considérée.

Le secteur des services au commerce de détail et de l'impression offre une gamme de services intégrés aux détaillants, notamment des solutions de contenu et intelligence d'affaires, des solutions marketing incluant les circulaires imprimées et numériques, ainsi que du marketing sur le lieu de vente et des produits spécialisés. Ce secteur offre également une gamme de solutions d'impression innovantes pour les journaux. Ses installations se situent au Canada.

Le secteur du livre et de l'éducation offre une gamme de solutions d'impression de magazines et de livres en quadrichromie ainsi que des services d'édition pédagogique et d'édition spécialisée en formats imprimés et numériques et des services de distribution de livres. Ses installations se situent au Canada.

Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 4 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Services au commerce de détail et de l'impression	Livre et éducation	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés - Activités poursuivies
<b>Pour la période de trois mois close le 26 avril 2026</b>				
Revenus	219,5 \$	50,1 \$	(0,4) \$	269,2 \$
Charges opérationnelles	178,4	43,1	2,3	223,8
Frais de restructuration et autres coûts	6,7	0,1	7,2	14,0
Résultat opérationnel avant amortissement	34,4	6,9	(9,9)	31,4
Amortissement	9,4	6,8	1,1	17,3
Résultat opérationnel <sup>(2)</sup>	25,0 \$	0,1 \$	(11,0) \$	14,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(3)</sup>	41,1 \$	7,0 \$	(2,7) \$	45,4 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2) &amp; (3)</sup>	33,0	0,7	(3,8)	29,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(3)</sup>	1,3	0,5	—	1,8
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(4)</sup>	4,7	8,8	0,9	14,4

	Services au commerce de détail et de l'impression	Livre et éducation	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés - Activités poursuivies
<b>Pour la période de trois mois close le 27 avril 2025 - Retraité</b>				
Revenus <sup>(1)</sup>	228,2 \$	55,9 \$	(0,8) \$	283,3 \$
Charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	178,9	48,4	9,8	237,1
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	1,0	0,2	(0,2)	1,0
Résultat opérationnel avant amortissement	48,3	7,3	(10,4)	45,2
Amortissement	9,7	7,0	1,4	18,1
Résultat opérationnel <sup>(2)</sup>	38,6 \$	0,3 \$	(11,8) \$	27,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(3)</sup>	49,3 \$	7,5 \$	(10,6) \$	46,2 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2) &amp; (3)</sup>	40,2	1,1 \$	(12,0)	29,3
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(3)</sup>	0,6	0,6	—	1,2
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(4)</sup>	4,5	7,9	0,9	13,3

## 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)

	Services au commerce de détail et de l'impression	Livre et éducation	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés - Activités poursuivies
<b>Pour la période de six mois close le 26 avril 2026</b>				
Revenus	432,9 \$	100,9 \$	(1,1) \$	532,7 \$
Charges opérationnelles	353,1	86,0	15,1	454,2
Frais de restructuration et autres coûts	9,1	0,1	8,3	17,5
Dépréciation d'actifs	3,5	—	—	3,5
Résultat opérationnel avant amortissement	67,2	14,8	(24,5)	57,5
Amortissement	19,3	13,7	2,2	35,2
Résultat opérationnel <sup>(2)</sup>	47,9 \$	1,1 \$	(26,7) \$	22,3 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(3)</sup>	79,8 \$	14,9 \$	(16,2) \$	78,5 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2) &amp; (3)</sup>	63,9	1,9	(18,4)	47,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(3)</sup>	3,4	0,7	—	4,1
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(4)</sup>	8,6	14,5	1,1	24,2
<b>Pour la période de six mois close le 27 avril 2025 - Retraité</b>				
Revenus <sup>(1)</sup>	435,0 \$	107,4 \$	(1,4) \$	541,0 \$
Charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	344,6	92,8	17,1	454,5
Frais de restructuration et autres coûts	4,1	0,2	0,3	4,6
Résultat opérationnel avant amortissement	86,3	14,4	(18,8)	81,9
Amortissement	19,3	14,1	2,6	36,0
Résultat opérationnel <sup>(2)</sup>	67,0 \$	0,3 \$	(21,4) \$	45,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(3)</sup>	90,4 \$	14,6 \$	(18,5) \$	86,5 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2) &amp; (3)</sup>	72,3	1,5	(21,1)	52,7
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(3)</sup>	1,2	1,0	—	2,2
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(4)</sup>	7,9	14,1	1,5	23,5

<sup>(1)</sup> L'information pour les périodes de trois et de six mois closes le 27 avril 2025 sont retraitées pour donner effet aux retraitements comptables décrits à la note 2 « Méthodes comptables significatives ».

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. 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.

<sup>(4)</sup> 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

Les revenus tirés des secteurs des services au commerce de détail et de l'impression ainsi que du livre et de l'éducation sont majoritairement générés au Canada. Le tableau ci-bas présente les revenus des activités poursuivies, par secteur, ventilés selon le type de produit :

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité	26 avril 2026 Retraité	27 avril 2025 Retraité
<b>Services au commerce de détail et de l'impression</b>				
Groupe Contenus et Intelligence d'affaires	19,2 \$	20,7 \$	39,2 \$	41,0 \$
Groupe Marketing et Information <sup>(1)</sup>	106,1	127,5	222,6	245,9
Groupe Marketing sur le lieu de vente et Produits spécialisés	94,2	80,0	171,1	148,1
	<b>219,5</b>	<b>228,2</b>	<b>432,9</b>	<b>435,0</b>
<b>Livre et éducation</b>				
Groupe TC Livres et Éducation	9,1	9,3	24,5	25,5
Groupe Impression de livres	41,0	46,6	76,4	81,9
	<b>50,1</b>	<b>55,9</b>	<b>100,9</b>	<b>107,4</b>
<b>Ventes intersectorielles <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,4)</b>
	<b>269,2 \$</b>	<b>283,3 \$</b>	<b>532,7 \$</b>	<b>541,0 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les revenus du groupe Marketing et Information comprennent les revenus d'impression de circulaires, de journaux et de raddar<sup>MD</sup>.

<sup>(2)</sup> Les ventes inter-sectorielles sont majoritairement les éliminations des ventes internes du secteur des services au commerce de détail et de l'impression au secteur du livre et de l'éducation.

### 5 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

#### Transaction de la période de six mois close le 26 avril 2026

##### Phipps Dickson Integria Group inc.

Le 31 mars 2026, la Société a acquis la totalité des actions de Phipps Dickson Integria Group inc. (« Groupe PDI »), une entreprise établie à Kirkland et à Laval, au Québec, qui est un fournisseur de solutions intégrées d'impression commerciale, d'affichage grand format et de services de marketing en magasin. Cette acquisition renforce la capacité de la Société à offrir des solutions intégrées de marketing sur le lieu de vente, de la conception à la production et à la distribution. La transaction s'est conclue pour une contrepartie totale de 21,0 millions de dollars, sujette à ajustements, incluant une retenue sur acquisition de 2,0 millions, payable 18 mois après la date de clôture, si aucune indemnité pour dommages n'est réclamée par la Société pendant la période de référence.

Au 26 avril 2026, la comptabilisation du regroupement d'entreprise de Groupe PDI est inachevée et a été déterminée sur la base de l'information disponible en date des présents états financiers. La comptabilisation préliminaire de cette acquisition a mené à la comptabilisation d'un goodwill de 7,9 millions de dollars. Le goodwill reconnu n'est pas déductible fiscalement. La Société complètera l'évaluation de la juste valeur des principaux éléments dont notamment les immobilisations incorporelles et la détermination des impôts différés au cours des prochains trimestres.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 5 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES (SUITE)

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en date d'acquisition, dans le cadre de l'acquisition de Groupe PDI :

	Allocation préliminaire
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie acquise	1,7 \$
Actifs courants	10,9
Immobilisations corporelles	5,9
Actifs au titre de droits d'utilisation	6,4
Immobilisations incorporelles	0,2
Goodwill	7,9
	<b>33,0 \$</b>
<b>Passifs pris en charge</b>	
Créditeurs et charges à payer	4,3 \$
Obligations locatives (incluant la portion courante)	6,4
Impôts différés	1,3
	<b>12,0</b>
<b>Actif net identifiable</b>	<b>21,0 \$</b>
<b>Contrepartie totale</b>	
Trésorerie déboursée	19,0 \$
Sommes à payer à court terme	2,0
	<b>21,0 \$</b>

L'état consolidé du résultat de la Société pour la période de six mois close le 26 avril 2026 comprend les résultats opérationnels de Groupe PDI depuis la date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 2,6 millions de dollars et un résultat net de 0,1 million, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de cette acquisition et excluant les coûts de transaction. Si la Société avait acquis cette entité au début de la période de six mois close le 26 avril 2026, cela aurait eu pour effet d'augmenter les revenus d'un montant supplémentaire de 15,6 millions de dollars et le résultat net d'un montant supplémentaire de 0,6 million.

#### Transaction de l'exercice financier 2025

##### Mirazed et Intergraphics

Au cours de la période de six mois close le 26 avril 2026, la Société a revu son estimation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle à recevoir en fonction des informations obtenues et a ajusté la répartition de l'équation d'acquisition ce qui a mené à la comptabilisation d'un ajustement au goodwill pour un goodwill total de 22,5 millions de dollars. La comptabilisation de l'équation d'acquisition demeure préliminaire. Le goodwill reconnu n'est pas déductible fiscalement. La Société complètera l'évaluation de la juste valeur des principaux éléments, notamment les immobilisations incorporelles et la détermination des impôts différés, au cours des prochains trimestres.

### 6 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité
Coûts liés au personnel <sup>(1)</sup>	97,8 \$	98,4 \$	199,3 \$	192,9 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique <sup>(2)</sup>	114,3	127,4	229,1	238,5
Autres biens et services <sup>(1) &amp; (3)</sup>	11,7	11,3	25,8	23,1
	<b>223,8 \$</b>	<b>237,1 \$</b>	<b>454,2 \$</b>	<b>454,5 \$</b>

<sup>(1)</sup> Comprend des honoraires provenant de l'entente de services de transition dans le cadre de la vente du secteur de l'emballage.

<sup>(2)</sup> Comprend principalement les coûts de production, autres que les coûts liés au personnel, et de distribution liés aux fournisseurs externes.

<sup>(3)</sup> 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.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 7 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité
Réduction d'effectifs <sup>(1)</sup>	12,6 \$	0,9 \$	13,9 \$	1,6 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines <sup>(2)</sup>	0,7	0,1	1,1	0,2
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises	0,6	—	1,1	—
Autres éléments <sup>(3)</sup>	0,1	—	1,4	2,8
	14,0 \$	1,0 \$	17,5 \$	4,6 \$

<sup>(1)</sup> Comprend des indemnités de départ versées aux employés dans le cadre de restructurations de la main-d'œuvre dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression et au siège social.

<sup>(2)</sup> 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. 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.

<sup>(3)</sup> Au cours des périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 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 six mois close le 26 avril 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'une initiative de restructuration.

### 8 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité
Immobilisations corporelles	6,8 \$	8,8 \$	13,5 \$	17,4 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	2,8	2,5	5,6	5,0
Immobilisations incorporelles	7,7	6,8	16,1	13,6
	17,3 \$	18,1 \$	35,2 \$	36,0 \$

### 9 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité
Frais financiers de la dette à long terme	6,3 \$	7,9 \$	14,0 \$	19,1 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,5	0,4	0,9	0,9
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,8	0,7	1,6	1,4
Autres (revenus) frais	(0,6)	(1,1)	0,1	(3,4)
Pertes nettes (gains nets) de change	2,9	(0,2)	2,6	(0,6)
	9,9 \$	7,7 \$	19,2 \$	17,4 \$

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 10 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		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité	26 avril 2026	27 avril 2025 Retraité
Résultat avant impôts sur le résultat	4,2 \$	19,4 \$	3,1 \$	28,5 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada <sup>(1)</sup>	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	1,1	5,1	0,8	7,6
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	0,9	(0,3)	0,8	0,3
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	(0,8)	(1,2)	0,2	0,2
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	(1,6)	—	(1,6)	—
Ajustement au titre des exercices antérieurs	0,4	(0,7)	(1,2)	(0,8)
Autres	(0,1)	1,1	—	1,0
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	(0,1) \$	4,0 \$	(1,0) \$	8,3 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	4,0 \$	4,6 \$	5,5 \$	10,1 \$
Recouvrement d'impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(0,5)	(0,3)	(1,1)	(0,6)
Recouvrement d'impôts sur la dépréciation d'actifs	—	—	(0,9)	—
Recouvrement d'impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(3,6)	(0,3)	(4,5)	(1,2)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	(0,1) \$	4,0 \$	(1,0) \$	8,3 \$

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

### 11 DETTE À LONG TERME

	Taux d'intérêt effectif au		Au	
	26 avril 2026	Échéances	26 avril 2026	26 octobre 2025
Billets non garantis (émission 2021)	2,41 %	13 juillet 2026	250,0 \$	250,0 \$
Débtenture unifiée	4,85	1 <sup>er</sup> février 2028	100,0	100,0
Prêt à terme en devises américaines (émission 2021)			—	160,8
Prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022)			—	157,4
Facilités de crédit		Mars 2030	6,0	—
Autres prêts		2026-2031	2,3	3,9
			358,3 \$	672,1 \$
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			(2,0)	(1,3)
Total de la dette à long terme			356,3 \$	670,8 \$
Portion courante de la dette à long terme			250,5 \$	253,2 \$
Portion non courante de la dette à long terme			105,8 \$	417,6 \$

#### Prêts à terme

Le 6 mars 2026, conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, la Société a remboursé par anticipation le solde du prêt à terme en devises américaines (émission 2021) de 155,5 millions de dollars (114,6 millions de dollars américains), qui venait à échéance le 14 juin 2028, ainsi que le solde du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022) de 152,6 millions de dollars (112,5 millions de dollars américains) qui venait à échéance le 30 juin 2027. Le 24 avril 2026, à la suite du remboursement du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022), la Société a réglé un contrat de swap de taux d'intérêt variable à fixe pour une contrepartie reçue de 0,2 million 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)

## 11 DETTE À LONG TERME (SUITE)

### Prêts à terme (suite)

La Société prévoit émettre, le 13 juillet 2026, un prêt à terme garanti pour un montant de 100,0 millions de dollars. Le taux d'intérêt qui sera applicable à ce prêt sera basé sur le niveau d'endettement de la Société qui, selon le niveau d'endettement du trimestre précédent, correspondrait au taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 2,545 % pour les périodes d'un mois ou majoré de 2,571 % pour les périodes de trois mois. Le prêt sera remboursable sur 3 ans et la Société utilisera les fonds qui seront empruntés pour rembourser les billets non garantis (émission 2021).

### Facilités de crédit

Le 6 mars 2026, conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, la facilité de crédit auparavant établie à 400,0 millions de dollars a été renégociée et a été réduite à 35,0 millions ou l'équivalent en dollars américains. La date d'échéance sera dans quatre ans, soit en mars 2030. Lorsque la Société aura remboursé les billets non garantis (émission 2021) et mis en place les sûretés requises, le montant s'établira à 200,0 millions. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur le niveau d'endettement de la Société qui, selon le niveau d'endettement du trimestre précédent, correspond au taux CORRA majoré de 2,545 % pour les périodes d'un mois ou majoré de 2,571 % pour les périodes de trois mois, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 2,350 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 1,250 %.

Le 6 mars 2026, conséquemment à la clôture de la vente des activités du secteur de l'emballage, la Société a annulé la facilité de crédit d'un montant maximum de 20,4 millions de dollars (15,0 millions de dollars américains) qui venait à échéance en mars 2026.

Au 26 avril 2026, un montant de 6,0 millions de dollars était prélevé sur la facilité de crédit et la disponibilité au titre de la facilité de crédit était de 29,0 millions.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours de la période de six mois close le 26 avril 2026, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

## 12 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

		Au 26 avril 2026	Au 26 octobre 2025
Passif au titre des régimes à prestations définies		74,8 \$	90,7 \$
Rémunération à base d'actions	14	4,0	18,2
Instruments financiers dérivés	16	2,1	6,9
Charges à payer et autres passifs		3,8	4,9
Provisions à long terme		0,3	0,3
		<b>85,0 \$</b>	<b>121,0 \$</b>

## 13 CAPITAL SOCIAL

	Nombre d'actions	Montant
<b>Actions à droit de vote subalterne catégorie A</b>		
Solde au 26 octobre 2025	74 112 647	598,4 \$
Réduction du capital déclaré	—	(518,8)
Actions rachetées et annulées	—	—
Solde au 26 avril 2026	74 112 647	79,6
<b>Actions catégorie B</b>		
Solde au 26 octobre 2025	9 506 272	13,0
Actions rachetées et annulées	—	—
Solde au 26 avril 2026	9 506 272	13,0
	<b>83 618 919</b>	<b>92,6 \$</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 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

### Rachat d'actions

Au cours de la période de six mois close le 26 avril 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 six mois close le 27 avril 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 27 avril 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 six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025, il n'existait aucun élément dilutif.

### Distribution spéciale et dividendes

Une distribution spéciale de 20,00 \$ par action a été déclarée et versée aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne catégorie A et d'actions catégorie B pour la période de trois mois close le 26 avril 2026. Pour les actions à droit de vote subalterne catégorie A, cette distribution comprend une réduction du capital déclaré de 7,00 \$ par action et un dividende en espèces de 13,00 \$ par action pour le reliquat de la distribution.

Des dividendes de 0,225 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour la période de six mois close le 26 avril 2026. Des dividendes de 0,225 \$ et de 0,450 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois et de six mois closes le 27 avril 2025, respectivement. De plus, un dividende spécial de 1,00 \$ par action a été déclaré et versé aux détenteurs d'actions pour la période de trois mois close le 27 avril 2025.

## 14 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.

Le 18 mars 2026, conséquemment à la clôture de la transaction de la vente des activités du secteur de l'emballage, la Société a mis fin au régime d'UAD à l'intention des administrateurs et aux UAD attribuées aux termes du régime d'unités d'actions à l'intention des dirigeants. Les UAD acquises ont été payées suivant la résiliation des UAD ou du régime d'UAD à l'intention des administrateurs selon les modalités de ces régimes. Les UAR acquises seront versées, au gré de la Société, en espèces ou en actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société achetées sur le marché libre.

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation des régimes pour la période de six mois close le 26 avril 2026 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 26 octobre 2025	953 695	1 600 049
Unités attribuées	10 505	3 216
Unités annulées	(65 350)	(401 365)
Unités payées	(908 135)	(423 667)
Dividendes versés en unités	9 285	10 452
Solde au 26 avril 2026	—	788 685

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 14 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

Au 26 avril 2026, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions était de 13,9 millions de dollars, dont 4,0 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 « Crédoiteurs et charges à payer ». Au 26 avril 2026, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions inclut un montant de 0,3 million de dollars, estimé sur la valeur monétaire anticipée pour la mise en place éventuelle d'un régime à l'intention de ses administrateurs, présenté sous la ligne « Crédoiteurs et charges à payer » ainsi qu'un montant de 0,5 million, estimé sur la valeur monétaire anticipée pour les modifications éventuelles au régime pour les UAR, présenté sous la ligne « Autres éléments du passif ».

Pour les activités poursuivies, les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025 ont été de 0,9 million de dollars et de 3,3 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025 ont été de 9,3 millions de dollars et de 7,4 millions, respectivement. Des montants de 26,4 millions de dollars et de 1,4 million ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025, respectivement. Des montants de 26,4 millions de dollars et de 8,8 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025, respectivement.

Pour les activités abandonnées, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025 ont été un gain de 2,0 millions de dollars et une charge de 0,7 million, respectivement. Les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025 ont été un gain de 1,0 million de dollars et une charge de 1,3 million, respectivement. Des montants de 5,6 millions de dollars et de néant ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025, respectivement. Des montants de 5,7 millions de dollars et de 1,1 million ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 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 six mois close le 26 avril 2026, la Société a prolongé d'une année le contrat visant 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 18,61 \$ par unité qui vient dorénavant à échéance le 30 avril 2027.

Au cours des périodes de trois mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 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 charges de 16,3 millions de dollars et de 0,4 million, respectivement. Au cours des périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 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 une charge de 13,0 millions de dollars et un gain de 0,8 million, respectivement.

Des montants de 17,9 millions de dollars et de 0,9 million ont été reçus pour les périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025, respectivement, pour donner effet à la distribution spéciale du 20 mars 2026 et au dividende spécial du 23 avril 2025. Ces montants ont été enregistrés en réduction des charges à l'état des résultats.

### 15 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
<b>Solde au 26 octobre 2025</b>	<b>(5,2) \$</b>	<b>(33,3) \$</b>	<b>119,8 \$</b>	<b>(39,0) \$</b>	<b>42,3 \$</b>
Variation nette des (pertes) gains, déduction faite des impôts sur le résultat	5,9	33,3	(120,6)	(0,6)	(82,0)
Reclassement des autres éléments du résultat global aux résultats non distribués	—	—	—	(9,5)	(9,5)
<b>Solde au 26 avril 2026</b>	<b>0,7 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>(0,8) \$</b>	<b>(49,1) \$</b>	<b>(49,2) \$</b>
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	1,9	(5,6)	(9,0)	(0,7)	(13,4)
Solde au 27 avril 2025	(1,1) \$	(30,3) \$	105,9 \$	(36,2) \$	38,3 \$

Au 26 avril 2026, en lien avec la vente des activités du secteur de l'emballage, un montant de 9,5 millions de dollars des écarts actuariels des régimes à prestations définies, net d'impôts, a été reclassé aux résultats non distribués.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 15 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (SUITE)

Au 26 avril 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 \$	(1,4) \$	0,3 \$	(1,0) \$
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat	—	(0,4)	0,1	(0,3)
	0,1 \$	(1,0) \$	0,2 \$	(0,7) \$

#### 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		Six mois clos le	
	26 avril 2026	27 avril 2025	26 avril 2026	27 avril 2025
Gain actuariel sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	3,7 \$	5,8 \$	5,9 \$	4,8 \$
Perte actuarielle sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	(2,8)	(7,3)	(7,3)	(5,7)
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	—	—	0,5	—
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat y afférents	0,2	(0,3)	(0,3)	(0,2)
	0,7 \$	(1,2) \$	(0,6) \$	(0,7) \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de six mois close le 26 avril 2026 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,70 % au 26 octobre 2025 à 4,80 % au 26 avril 2026 au Canada, et de 5,10 % au 26 octobre 2025 à 5,40 % au 26 avril 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 six mois close le 26 avril 2026.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de six mois close le 27 avril 2025 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,80 % au 27 octobre 2024 à 4,90 % au 27 avril 2025 au Canada, et de 5,30 % au 27 octobre 2024 à 5,50 % au 27 avril 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 six mois close le 27 avril 2025.

### 16 INSTRUMENTS FINANCIERS

#### Juste valeur des instruments financiers

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

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, et des créditeurs et 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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 16 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

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

	Hiérarchie des juste valeurs	Au 26 avril 2026		Au 26 octobre 2025	
		Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Frais payés d'avance et autres actifs courants</b>					
Contrats de change à terme	Niveau 2	1,7 \$	1,7 \$	0,7 \$	0,7 \$
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	—	—	0,9	0,9
<b>Autres éléments d'actifs</b>					
Contrats de change à terme	Niveau 2	2,7	2,7	2,5	2,5
Contrats de swaps de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	Niveau 2	0,2	0,2	—	—
<b>Créditeurs et charges à payer</b>					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixe et de devises <sup>(2)</sup>	Niveau 2	(22,8)	(22,8)	(26,9)	(26,9)
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	(12,1)	(12,1)	—	—
Contrats de change à terme	Niveau 2	(1,1)	(1,1)	(6,5)	(6,5)
<b>Dettes à long terme</b>					
Dettes à long terme	Niveau 2	(361,9)	(356,3)	(684,9)	(670,8)
<b>Autres éléments du passif</b>					
Contrats de swaps de taux d'intérêts <sup>(1)</sup>	Niveau 2	—	—	(0,4)	(0,4)
Contrat de change à terme	Niveau 2	(2,1)	(2,1)	(6,5)	(6,5)

<sup>(1)</sup> La Société détient un contrat de swap de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 56,3 millions de dollars américains qui permettait de convertir le taux d'intérêt variable du prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022) en un taux d'intérêt fixe qui n'est plus désigné à titre d'instrument de couverture dans des relations de couverture de flux de trésorerie, la variation de la juste valeur entre le 6 mars 2026 et le 26 avril 2026 a été comptabilisée au résultat net des activités poursuivies.

<sup>(2)</sup> Ces contrats de swaps de taux d'intérêt fixe et de devises (CAD/USD) d'un montant de 250,0 millions de dollars (200,4 millions de dollars américains), qui arrivent à échéance le 13 juillet 2026, ne sont plus désignés à titre d'instruments de couverture dans des relations de couverture d'investissement net, à la suite de la vente des activités du secteur de l'emballage, leur variation de la juste valeur entre le 6 mars 2026 et le 26 avril 2026 a été comptabilisée au résultat net des activités poursuivies.

Au cours des périodes de six mois closes le 26 avril 2026 et le 27 avril 2025, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

### 17 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 30 avril 2026, subséquemment à la période de six mois close le 26 avril 2026, la Société a vendu un entrepôt situé à Boucherville (Québec) à Placements Carrousel inc., société mère d'Emballages Carrousel dont le siège social est à Boucherville, pour une contrepartie de 34,9 millions de dollars.