

*Pour diffusion immédiate*

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

### Faits saillants

- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté<sup>(1)</sup> de 14,3 % pour le trimestre, incluant une hausse de 29,6 % dans le secteur de l'emballage.
- Revenus de 680,4 millions \$ pour le trimestre clos le 28 janvier 2024; résultat opérationnel de 27,8 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,9 millions \$ (0,16 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté<sup>(1)</sup> de 96,1 millions \$ pour le trimestre clos le 28 janvier 2024; résultat opérationnel ajusté<sup>(1)</sup> de 59,0 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté<sup>(1)</sup> de 37,4 millions \$ (0,43 \$ par action).
- Annonce, le 1<sup>er</sup> février 2024, de la fermeture de l'usine de Saint-Hyacinthe en avril 2024 et du transfert de ses activités aux autres usines du réseau.

(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 12 mars 2024** - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2024 clos le 28 janvier 2024.

« Nous avons connu un solide premier trimestre malgré des conditions de marché toujours difficiles, a déclaré Thomas Morin, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Cette performance est en grande partie attribuable aux réductions de coûts en lien avec nos priorités et au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière annoncé en décembre.

« Le secteur de l'emballage a connu un excellent départ avec un résultat opérationnel avant amortissement ajusté supérieur de 29,6 % à celui de l'an dernier, les initiatives mises en place pour réduire nos coûts ainsi qu'une répartition de produits plus favorable ayant plus que compensé la faiblesse de la demande dans l'ensemble du marché. Bien que des incertitudes subsistent quant à la demande à court terme, nous sommes satisfaits des progrès réalisés quant au déploiement de nouveaux équipements liés à nos investissements stratégiques et de l'intérêt du marché à cet égard.

« Dans notre secteur de l'impression, nos initiatives de réduction des coûts nous ont permis de compenser les difficultés persistantes de nos activités d'impression de livres. Nous sommes encouragés par les opportunités liées à nos services aux détaillants, notamment la poursuite du déploiement de *raddar*<sup>MC</sup> ainsi que nos activités de marketing sur le lieu de vente.

« Je suis satisfait que notre programme s'échelonnant sur deux ans pour améliorer notre bénéfice par action et notre situation financière ait déjà commencé à porter ses fruits. D'ici la fin du second trimestre, nous aurons réduit l'ensemble de notre main-d'œuvre de 6 %. Nous avons également réalisé d'importantes économies en matière de coût des marchandises vendues, et l'augmentation de nos bénéfices et de nos flux de trésorerie disponibles nous a permis de réduire notre ratio d'endettement net à 2,00 x à la fin du premier trimestre. »

« Notre situation financière est solide et nous prévoyons générer des flux de trésorerie importants d'ici la fin de l'exercice financier 2024 nous permettant ainsi de poursuivre notre objectif de réduction de la dette, a conclu Donald LeCavalier, vice-président exécutif et chef de la direction financière de TC Transcontinental. »

## Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2024	T1-2023	Variation en %
Revenus	680,4 \$	707,0 \$	(3,8) %
Résultat opérationnel avant amortissement	82,7	75,9	9,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	96,1	84,1	14,3
Résultat opérationnel	27,8	15,0	85,3
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	59,0	41,8	41,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	13,9	1,0	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,16	0,01	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté <sup>(1)</sup>	37,4	21,1	77,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action <sup>(1)</sup>	0,43	0,24	79,2

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

## Résultats du premier trimestre de 2024

Les revenus ont diminué de 26,6 millions \$, soit de 3,8 %, passant de 707,0 millions au premier trimestre de 2023 à 680,4 millions pour la même période en 2024. Cette diminution provient en grande partie d'une baisse de volumes dans le secteur de l'impression et, dans une moindre mesure, dans le secteur de l'emballage.

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 6,8 millions \$, soit de 9,0 %, passant de 75,9 millions au premier trimestre de 2023 à 82,7 millions au premier trimestre de 2024. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a, quant à lui, augmenté de 12,0 millions \$, soit de 14,3 %, passant de 84,1 millions au premier trimestre de 2023 à 96,1 millions au premier trimestre de 2024. Ces hausses sont principalement dues à nos initiatives de réduction de coûts, partiellement contrebalancées par une baisse de volumes. De plus, la hausse des frais de restructuration et autres coûts et, dans une moindre mesure, les charges de dépréciation d'actifs ont eu un effet négatif sur le résultat opérationnel avant amortissement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 12,9 millions \$, passant de 1,0 million au premier trimestre de 2023 à 13,9 millions au premier trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,01 \$ à 0,16 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 16,3 millions \$, soit de 77,3 %, passant de 21,1 millions au premier trimestre de 2023 à 37,4 millions au premier trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,24 \$ à 0,43 \$, respectivement.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion* pour le premier trimestre de l'exercice 2024 clos le 28 janvier 2024 ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web [www.tc.tc](http://www.tc.tc).

## Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements dans des solutions d'emballages durables nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance à long terme. La conjoncture économique devrait toutefois continuer d'avoir un effet négatif sur la demande à court terme. Sur le plan de la rentabilité, malgré les pressions sur les volumes, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023.

Dans le secteur de l'impression, nous prévoyons une baisse de volumes dans nos activités traditionnelles. Cette réduction de volumes anticipée devrait occasionner une diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023. Cette diminution devrait toutefois être atténuée par nos initiatives de réduction de coûts ainsi que par la poursuite du déploiement de *raddar*<sup>MC</sup>.

Finalement, en tenant compte de la conjoncture économique ainsi que des premiers bénéfices de notre programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté consolidé demeure à tout le moins stable pour l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023. De plus, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques.

## Données financières non conformes aux IFRS

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

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

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

## Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>27,8 \$</b>	15,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	11,3	8,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	17,8	18,6
Dépréciation d'actifs	2,1	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>59,0 \$</b>	41,8 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	37,1	42,3
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>96,1 \$</b>	84,1 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur de l'emballage

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>22,4 \$</b>	4,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts	3,6	4,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	16,1	16,0
Dépréciation d'actifs	0,3	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>42,4 \$</b>	24,2 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	18,0	22,4
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>60,4 \$</b>	46,6 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur de l'impression

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>17,6 \$</b>	22,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	6,1	3,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,3	2,1
Dépréciation d'actifs	1,8	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>26,8 \$</b>	27,3 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	12,7	13,3
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>39,5 \$</b>	40,6 \$

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

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

**Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur autres**

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(12,2) \$</b>	<b>(11,2) \$</b>
Frais de restructuration et autres coûts	1,6	1,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	0,4	0,5
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>(10,2) \$</b>	<b>(9,7) \$</b>
Amortissement <sup>(2)</sup>	6,4	6,6
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>(3,8) \$</b>	<b>(3,1) \$</b>

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

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

**Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Premier trimestre**

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars, sauf les données par action)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>13,9 \$</b>	<b>1,0 \$</b>
Frais de restructuration et autres coûts	11,3	8,2
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(2,8)	(2,1)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	17,8	18,6
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,4)	(4,6)
Dépréciation d'actifs	2,1	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	(0,5)	—
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>37,4 \$</b>	<b>21,1 \$</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action</b>	<b>0,16 \$</b>	<b>0,01 \$</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,24 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6

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

**Rapprochement de l'endettement net**

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 janvier 2024	Au 29 octobre 2023
Dette à long terme	852,5 \$	937,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	2,8	2,1
Obligations locatives	91,9	94,6
Portion courante des obligations locatives	22,6	23,5
Trésorerie	(51,5)	(137,0)
<b>Endettement net</b>	<b>918,3 \$</b>	<b>921,0 \$</b>
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	458,5 \$	446,5 \$
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>2,00 x</b>	<b>2,06 x</b>

## **Dividende**

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 22 avril 2024 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 avril 2024.

## **Informations additionnelles**

### **Conférence téléphonique**

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2024, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 13 mars 2024 à 8 h 00. Les numéros de téléphone sont le 1 289 514-5100 ou 1 800 717-1738. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site web de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

## **Profil**

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

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 8 000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 2,9 milliards \$ pour l'exercice clos le 29 octobre 2023. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au [www.tc.tc](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 et l'effet des règlements ou lois concernant la distribution de porte en porte sur l'impression et la distribution des circulaires papier, les risques d'inflation et de récession ainsi que la conjoncture économique et l'incertitude géopolitique, les risques environnementaux ainsi que ceux découlant des modifications ou l'adoption de nouvelles réglementations et des changements aux habitudes de consommation, le risque de perturbations opérationnelles pouvant nuire à la capacité à respecter les échéanciers, l'apparition d'une maladie, d'un virus ou toute autre maladie contagieuse sur une échelle globale qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités opérationnelles, la capacité de la Société de générer une croissance interne à long terme et faire face à la concurrence, une hausse significative du coût des matières premières, la disponibilité de ces matières et l'énergie consommée qui pourraient avoir des effets défavorables sur les activités de la Société, la capacité de conclure des acquisitions et de les intégrer adéquatement, la cybersécurité, la protection des données et leur entreposage et utilisation, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques sur la demande des produits imprimés autres que les circulaires, une incapacité à protéger ses droits de propriété intellectuelle par des brevets, marques de commerce et accords de confidentialité, une difficulté à attirer et à retenir les employés dans les principaux secteurs exploités, la sécurité et la qualité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, les mauvaises créances de certains clients, les contrôles des importations et des exportations, droits, tarifs ou taxes, les fluctuations des taux de change, la hausse des taux d'intérêt sur le marché relativement aux instruments financiers ainsi que la disponibilité des capitaux à un coût raisonnable, les risques juridiques en lien avec ses activités et la conformité de ses activités à la réglementation applicable, l'effet de fluctuations majeures des marchés sur la solvabilité des régimes de retraite à prestations définies, des changements aux lois fiscales ainsi que des contestations d'autorités fiscales ou des modifications dans les taux d'impositions statutaires en vigueur, les résultats des tests de dépréciation sur la valeur des actifs et des conflits d'intérêts entre l'actionnaire de contrôle et les autres actionnaires. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion* pour l'exercice clos le 29 octobre 2023 ainsi que dans la plus récente *Notice annuelle*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou d'acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 12 mars 2024. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables sur les valeurs mobilières en matière d'exonération. Les énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 12 mars 2024. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

### Médias

Nathalie St-Jean  
Conseillère principale aux communications d'entreprise  
TC Transcontinental  
Téléphone : 514 954-3581  
[nathalie.st-jean@tc.tc](mailto:nathalie.st-jean@tc.tc)  
[www.tc.tc](http://www.tc.tc)

### Communauté financière

Yan Lapointe  
Directeur, 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 la période close le 28 janvier 2024

## RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2024

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2024. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes. De l'information additionnelle relative à la Société, y compris son Rapport annuel et sa Notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](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 #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2024. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

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

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

## MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 12 mars 2024.

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

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 12 mars 2024. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

## PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

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

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 8 000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 2,9 milliards \$ pour l'exercice clos le 29 octobre 2023. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au [www.tc.tc](http://www.tc.tc).

## FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2024	T1-2023	Variation en %
Revenus	680,4 \$	707,0 \$	(3,8) %
Résultat opérationnel avant amortissement	82,7	75,9	9,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	96,1	84,1	14,3
Résultat opérationnel	27,8	15,0	85,3
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	59,0	41,8	41,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	13,9	1,0	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,16	0,01	s.o.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté <sup>(1)</sup>	37,4	21,1	77,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action <sup>(1)</sup>	0,43	0,24	79,2

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

- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 14,3 % pour le trimestre, incluant une hausse de 29,6 % dans le secteur de l'emballage.
- Revenus de 680,4 millions \$ pour le trimestre clos le 28 janvier 2024; résultat opérationnel de 27,8 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,9 millions \$ (0,16 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 96,1 millions \$ pour le trimestre clos le 28 janvier 2024; résultat opérationnel ajusté de 59,0 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 37,4 millions \$ (0,43 \$ par action).
- Annonce, le 1<sup>er</sup> février 2024, de la fermeture de l'usine de Saint-Hyacinthe en avril 2024 et du transfert de ses activités aux autres usines du réseau.

## RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(Non audités)

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

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

Tableau #2 :

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>27,8 \$</b>	15,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	11,3	8,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	17,8	18,6
Dépréciation d'actifs	2,1	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>59,0 \$</b>	41,8 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	37,1	42,3
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>96,1 \$</b>	84,1 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur de l'emballage

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>22,4 \$</b>	4,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts	3,6	4,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	16,1	16,0
Dépréciation d'actifs	0,3	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>42,4 \$</b>	24,2 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	18,0	22,4
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>60,4 \$</b>	46,6 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur de l'impression

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>17,6 \$</b>	22,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	6,1	3,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	1,3	2,1
Dépréciation d'actifs	1,8	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>26,8 \$</b>	27,3 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	12,7	13,3
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>39,5 \$</b>	40,6 \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur autres

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(12,2) \$</b>	(11,2) \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,6	1,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	0,4	0,5
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>(10,2) \$</b>	(9,7) \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	6,4	6,6
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>(3,8) \$</b>	(3,1) \$

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

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

### Rapprochement du résultat opérationnel - Huit derniers trimestres

	2024	2023				2022		
(en millions de dollars)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>27,8 \$</b>	66,7 \$	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$	52,1 \$	46,1 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	11,3	(2,9)	12,6	3,8	8,2	(4,6)	3,0	0,8
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	17,8	18,3	18,4	18,6	18,6	18,4	17,5	17,2
Dépréciation d'actifs	2,1	25,2	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>59,0 \$</b>	107,3 \$	70,2 \$	66,2 \$	41,8 \$	99,1 \$	72,6 \$	64,1 \$
Amortissement <sup>(2)</sup>	37,1	38,2	37,7	42,8	42,3	42,0	40,4	39,5
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>96,1 \$</b>	145,5 \$	107,9 \$	109,0 \$	84,1 \$	141,1 \$	113,0 \$	103,6 \$

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

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

## Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>13,9 \$</b>	1,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	11,3	8,2
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(2,8)	(2,1)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	17,8	18,6
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,4)	(4,6)
Dépréciation d'actifs	2,1	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	(0,5)	—
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>37,4 \$</b>	21,1 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action</b>	<b>0,16 \$</b>	0,01 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action</b>	<b>0,43 \$</b>	0,24 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2024		2023			2022		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>13,9 \$</b>	41,7 \$	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$	34,1 \$	28,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	11,3	(2,9)	12,6	3,8	8,2	(4,6)	3,0	0,8
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(2,8)	0,3	(3,3)	(0,9)	(2,1)	(1,3)	(0,7)	(0,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises <sup>(1)</sup>	17,8	18,3	18,4	18,6	18,6	18,4	17,5	17,2
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,4)	(4,3)	(4,6)	(4,6)	(4,6)	(4,5)	(4,3)	(4,2)
Dépréciation d'actifs	2,1	25,2	—	—	—	—	—	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	(0,5)	(6,5)	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>37,4 \$</b>	71,8 \$	44,0 \$	39,1 \$	21,1 \$	68,4 \$	49,6 \$	41,7 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action</b>	<b>0,16 \$</b>	0,48 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,01 \$	0,70 \$	0,39 \$	0,33 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action</b>	<b>0,43 \$</b>	0,83 \$	0,51 \$	0,45 \$	0,24 \$	0,79 \$	0,57 \$	0,48 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,8

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

## Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 janvier 2024	Au 29 octobre 2023
Dette à long terme	852,5 \$	937,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	2,8	2,1
Obligations locatives	91,9	94,6
Portion courante des obligations locatives	22,6	23,5
Trésorerie	(51,5)	(137,0)
<b>Endettement net</b>	<b>918,3 \$</b>	<b>921,0 \$</b>
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	458,5 \$	446,5 \$
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>2,00 x</b>	<b>2,06 x</b>

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE

### Revenus

Les revenus ont diminué de 26,6 millions \$, soit de 3,8 %, passant de 707,0 millions au premier trimestre de 2023 à 680,4 millions pour la même période en 2024. Cette diminution provient principalement de la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes dans le secteur de l'impression et dans une moindre mesure dans le secteur de l'emballage. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

### Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 38,6 millions \$ au premier trimestre de 2024, soit de 6,2 %, comparativement à la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la réduction des coûts d'utilisation des matériaux et des coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière annoncé en décembre 2023 et, dans une moindre mesure, de la baisse de volumes.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 3,1 millions \$, passant de 8,2 millions au premier trimestre de 2023 à 11,3 millions au premier trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des frais de réduction d'effectifs dans le cadre d'actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts, le tout partiellement contrebalancé par la diminution des frais d'intégration d'entreprises.

Au cours du premier trimestre de 2024, des charges de dépréciation de 2,1 millions \$ ont été comptabilisées à la suite de la révision d'estimation des avantages économiques futurs attendus des équipements principalement dans le secteur de l'impression.

### Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 6,8 millions \$, soit de 9,0 %, passant de 75,9 millions au premier trimestre de 2023 à 82,7 millions au premier trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à nos initiatives de réduction de coûts partiellement contrebalancées une baisse de volumes, par la hausse des frais de restructuration et autres coûts et, dans une moindre mesure, par les charges de dépréciation d'actifs.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 12,0 millions \$, soit de 14,3 %, passant de 84,1 millions au premier trimestre de 2023 à 96,1 millions au premier trimestre de 2024. La hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est principalement due à nos initiatives de réduction des coûts, partiellement contrebalancées par une baisse de volumes. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

### Amortissement

L'amortissement a diminué de 6,0 millions \$, passant de 60,9 millions au premier trimestre de 2023 à 54,9 millions au premier trimestre de 2024. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations, partiellement contrebalancée par des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage.



### **Frais financiers nets**

Les frais financiers nets ont diminué de 2,8 millions \$, passant de 16,7 millions au premier trimestre de 2023 à 13,9 millions au premier trimestre de 2024. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net ainsi que par l'effet des variations des taux de change, partiellement contrebalancé par la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

### **Impôts sur le résultat**

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 2,7 millions \$, passant d'un recouvrement d'impôts de 2,9 millions au premier trimestre de 2023 à un recouvrement d'impôts de 0,2 million au premier trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté ont augmenté de 3,7 millions \$, passant de 3,8 millions au premier trimestre de 2023, soit un taux d'imposition effectif de 15,1 %, à 7,5 millions au premier trimestre de 2024, soit un taux d'imposition effectif de 16,6 %. Cette augmentation de la charge d'impôts s'explique par la hausse du résultat opérationnel avant impôts ajusté, et par la hausse du taux d'imposition en lien avec la répartition géographique du résultat avant impôts.

### **Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société**

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 12,9 millions \$, passant de 1,0 million au premier trimestre de 2023 à 13,9 millions au premier trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,01 \$ à 0,16 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 16,3 millions \$, soit de 77,3 %, passant de 21,1 millions au premier trimestre de 2023 à 37,4 millions au premier trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquée précédemment et à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,24 \$ à 0,43 \$, respectivement.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
<b>Revenus - Premier trimestre de 2023</b>	<b>405,7 \$</b>	<b>286,2 \$</b>	<b>15,1 \$</b>	<b>707,0 \$</b>
Taux de change	1,9	(1,3)	—	0,6
Croissance (décroissance) interne	(9,4)	(19,8)	2,0	(27,2)
<b>Revenus - Premier trimestre de 2024</b>	<b>398,2 \$</b>	<b>265,1 \$</b>	<b>17,1 \$</b>	<b>680,4 \$</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> - Premier trimestre de 2023</b>	<b>46,6 \$</b>	<b>40,6 \$</b>	<b>(3,1) \$</b>	<b>84,1 \$</b>
Taux de change	0,5	(1,5)	—	(1,0)
Rémunération à base d'actions	—	—	(0,8)	(0,8)
Croissance (décroissance) interne	13,3	0,4	0,1	13,8
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> - Premier trimestre de 2024</b>	<b>60,4 \$</b>	<b>39,5 \$</b>	<b>(3,8) \$</b>	<b>96,1 \$</b>

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

### Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 7,5 millions \$, soit de 1,8 %, passant de 405,7 millions au premier trimestre de 2023 à 398,2 millions au premier trimestre de 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de volumes due à un ralentissement de la demande notamment dans les marchés industriel et médical, principalement reliée au contexte économique, partiellement contrebalancée par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 13,8 millions \$, soit de 29,6 %, passant de 46,6 millions au premier trimestre de 2023 à 60,4 millions au premier trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par la baisse de volumes expliquée précédemment. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 11,5 % au premier trimestre de 2023 à 15,2 % au premier trimestre de 2024, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

### Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 21,1 millions \$, soit de 7,4 %, passant de 286,2 millions au premier trimestre de 2023 à 265,1 millions au premier trimestre de 2024. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes, principalement pour les activités d'impression de magazines et de livres.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 1,1 million \$, soit de 2,7 %, passant de 40,6 millions au premier trimestre de 2023 à 39,5 millions au premier trimestre de 2024. Cette légère baisse est majoritairement causée par l'effet défavorable des taux de change. La baisse de volumes expliquée précédemment a été plus que contrebalancée par nos initiatives de réduction de coûts. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a légèrement augmenté, passant de 14,2 % au premier trimestre de 2023 à 14,9 % au premier trimestre de 2024.

### Autres

Les revenus ont augmenté de 2,0 millions \$, passant de 15,1 millions au premier trimestre de 2023 à 17,1 millions au premier trimestre de 2024, majoritairement en raison de la diminution des éliminations intersectorielles ainsi que de la hausse de volumes dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 0,7 million \$, passant de -3,1 millions au premier trimestre de 2023 à -3,8 millions au premier trimestre de 2024, principalement en raison de l'effet défavorable de la charge de rémunération à base d'actions.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

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

Tableau #4 :

	2024	2023				2022		
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	<b>680,4</b> \$	779,7 \$	706,7 \$	747,2 \$	<b>707,0</b> \$	802,2 \$	747,8 \$	715,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	<b>82,7</b>	123,2	95,3	105,2	<b>75,9</b>	145,7	110,0	102,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	<b>96,1</b>	145,5	107,9	109,0	<b>84,1</b>	141,1	113,0	103,6
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	<b>14,1</b> %	18,7 %	15,3 %	14,6 %	<b>11,9</b> %	17,6 %	15,1 %	14,5 %
Résultat opérationnel	<b>27,8</b> \$	66,7 \$	39,2 \$	43,8 \$	<b>15,0</b> \$	85,3 \$	52,1 \$	46,1 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	<b>59,0</b>	107,3	70,2	66,2	<b>41,8</b>	99,1	72,6	64,1
Marge du résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	<b>8,7</b> %	13,8 %	9,9 %	8,9 %	<b>5,9</b> %	12,4 %	9,7 %	9,0 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	<b>13,9</b> \$	41,7 \$	20,9 \$	22,2 \$	<b>1,0</b> \$	60,4 \$	34,1 \$	28,3 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	<b>0,16</b>	0,48	0,24	0,26	<b>0,01</b>	0,70	0,39	0,33
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté <sup>(1)</sup>	<b>37,4</b>	71,8	44,0	39,1	<b>21,1</b>	68,4	49,6	41,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action <sup>(1)</sup>	<b>0,43</b>	0,83	0,51	0,45	<b>0,24</b>	0,79	0,57	0,48
En % de l'exercice	— %	41 %	25 %	22 %	<b>12</b> %	36 %	26 %	22 %

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

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

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

## SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(Non audités)

Tableau #5 :

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<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	83,5 \$	76,4 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(20,0)	(51,8)
Impôts sur le résultat payés	(6,1)	(12,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	57,4 \$	12,0 \$
<b>Activités d'investissement</b>		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	— \$	(0,3) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(30,1)	(43,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et autre	1,4	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,5)	(7,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(35,2) \$	(51,5) \$
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de la dette à long terme	(1,2) \$	(0,7) \$
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit	(75,4)	55,4
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(7,4)	(9,4)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(5,9)	(6,1)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,8)	(0,8)
Dividendes	(19,5)	(19,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(110,2) \$	18,9 \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	2,5 \$	0,1 \$
Variation nette de la trésorerie	(85,5) \$	(20,5) \$

Situation financière	Au 28 janvier 2024	Au 29 octobre 2023
Endettement net <sup>(1)</sup>	918,3 \$	921,0 \$
Ratio d'endettement net <sup>(1)</sup>	2,00 x	2,06 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
<b>États consolidés de la situation financière</b>	<b>Au 28 janvier 2024</b>	<b>Au 29 octobre 2023</b>
Actifs courants	947,1 \$	1 100,4 \$
Passifs courants	437,5	526,3
Actif total	3 468,2	3 700,3
Passif total	1 591,5	1 794,1

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

## ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PREMIER TRIMESTRE

### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 12,0 millions \$ au premier trimestre de 2023 à 57,4 millions au premier trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique par la variation favorable des éléments hors caisse liés aux opérations, principalement reliée au décalage favorable des crédateurs et charges à payer, par la hausse du résultat opérationnel avant amortissement ainsi que par la baisse des impôts payés au cours de la période.

### Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 51,5 millions \$ au premier trimestre de 2023 à un déboursé de 35,2 millions au premier trimestre de 2024. Cette variation est principalement attribuable à une diminution des investissements en immobilisations corporelles.

### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un encaissement de 18,9 millions \$ au premier trimestre de 2023 à un déboursé de 110,2 millions au premier trimestre de 2024. Cette variation est majoritairement attribuable au remboursement sur les facilités de crédit.

### Instruments d'emprunt

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

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions de dollars américains (33,6 millions \$) qui vient à échéance en mars 2024. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,05%. Le 21 février 2024, cette facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2025, pour un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,2 millions \$) et portera intérêt au taux SOFR majoré de 1,45%.

Au 28 janvier 2024, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 433,6 millions \$.

Au 28 janvier 2024, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 41,0% de la dette totale.

### Endettement net

L'endettement net est resté relativement stable passant de 921,0 millions \$ au 29 octobre 2023 à 918,3 millions au 28 janvier 2024. Le ratio d'endettement net s'établit à 2,00 x au 28 janvier 2024, comparativement à 2,06 x au 29 octobre 2023 en raison de la hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

## STRUCTURE DU CAPITAL

### Capital social

Tableau #6 :

Actions émises et en circulation	Au 28 janvier 2024	Au 29 février 2024
Catégorie A (droit de vote subalterne)	73 259 342	73 259 342
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 364 828	13 364 828
Total catégorie A et catégorie B	86 624 170	86 624 170

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

## ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 1<sup>er</sup> février 2024, la Société a annoncé qu'elle mettra progressivement fin aux activités de son usine d'impression de Saint-Hyacinthe (Québec) en prévision de la fermeture complète de cette usine en avril 2024. Les activités seront graduellement transférées vers d'autres usines du secteur de l'impression dans le but d'optimiser le rendement de ses actifs, de réduire ses coûts et d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

Dans le cadre de cette initiative, des charges additionnelles seront enregistrées au deuxième trimestre 2024 découlant principalement des réductions d'effectifs pour un montant d'environ 9,0 millions \$.

## PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements dans des solutions d'emballages durables nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance à long terme. La conjoncture économique devrait toutefois continuer d'avoir un effet négatif sur la demande à court terme. Sur le plan de la rentabilité, malgré les pressions sur les volumes, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023.

Dans le secteur de l'impression, nous prévoyons une baisse de volumes dans nos activités traditionnelles. Cette réduction de volumes anticipée devrait occasionner une diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023. Cette diminution devrait toutefois être atténuée par nos initiatives de réduction de coûts ainsi que par la poursuite du déploiement de *radda*<sup>MC</sup>.

Finalement, en tenant compte de la conjoncture économique ainsi que des premiers bénéfices de notre programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté consolidé demeure à tout le moins stable pour l'exercice financier 2024 par rapport à l'exercice financier 2023. De plus, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques.

Au nom de la direction,

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

Le 12 mars 2024

# États financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les périodes closes le 28 janvier 2024 et le 29 janvier 2023

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Non audités

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

	Notes	Trois mois clos le	
		28 janvier 2024	29 janvier 2023
Revenus	3	680,4 \$	707,0 \$
Charges opérationnelles	4	584,3	622,9
Frais de restructuration et autres coûts	5	11,3	8,2
Dépréciation d'actifs		2,1	—
Résultat opérationnel avant amortissement		82,7	75,9
Amortissement	6	54,9	60,9
Résultat opérationnel		27,8	15,0
Frais financiers nets	7	13,9	16,7
Résultat avant impôts sur le résultat		13,9	(1,7)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	8	(0,2)	(2,9)
<b>Résultat net</b>		<b>14,1</b>	<b>1,2</b>
Participation ne donnant pas le contrôle		0,2	0,2
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>		<b>13,9 \$</b>	<b>1,0 \$</b>
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action - de base et dilué		0,16 \$	0,01 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)		86,6	86,6

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



## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Non audités  
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trois mois clos le	
		28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Résultat net</b>		<b>14,1 \$</b>	1,2 \$
<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		9,2	6,4
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt		(4,4)	0,2
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		(0,8)	2,8
Impôts sur le résultat y afférents		1,0	2,5
	13	3,0	6,9
<b>Écarts de conversion cumulés</b>			
Pertes nettes de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(40,9)	(24,3)
Gains nets sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		15,2	9,7
(Recouvrement d'impôts) impôts sur le résultat y afférents		(0,7)	1,7
	13	(25,0)	(16,3)
<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		(2,9)	(5,2)
Recouvrement d'impôts sur le résultat y afférents		(0,8)	(1,4)
	13	(2,1)	(3,8)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	13	<b>(24,1)</b>	(13,2)
<b>Résultat global</b>		<b>(10,0) \$</b>	(12,0) \$

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Non audités

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 29 octobre 2023</b>		<b>636,6 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	<b>1 226,8 \$</b>	<b>37,0 \$</b>	<b>1 901,3 \$</b>	<b>4,9 \$</b>	<b>1 906,2 \$</b>
Résultat net		—	—	13,9	—	13,9	0,2	14,1
Autres éléments du résultat global	13	—	—	—	(24,1)	(24,1)	—	(24,1)
<b>Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires</b>								
Dividendes	11	—	—	(19,5)	—	(19,5)	—	(19,5)
<b>Solde au 28 janvier 2024</b>		<b>636,6 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	<b>1 221,2 \$</b>	<b>12,9 \$</b>	<b>1 871,6 \$</b>	<b>5,1 \$</b>	<b>1 876,7 \$</b>
Solde au 30 octobre 2022		636,6 \$	0,9 \$	1 219,0 \$	20,7 \$	1 877,2 \$	4,8 \$	1 882,0 \$
Résultat net		—	—	1,0	—	1,0	0,2	1,2
Autres éléments du résultat global	13	—	—	—	(13,2)	(13,2)	—	(13,2)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	11	—	—	(19,5)	—	(19,5)	—	(19,5)
<b>Solde au 29 janvier 2023</b>		<b>636,6 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	<b>1 200,5 \$</b>	<b>7,5 \$</b>	<b>1 845,5 \$</b>	<b>5,0 \$</b>	<b>1 850,5 \$</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)

	Notes	Au 28 janvier 2024	Au 29 octobre 2023
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie		51,5 \$	137,0 \$
Débiteurs		453,1	514,7
Impôts sur le résultat à recevoir		39,6	37,0
Stocks		383,4	391,1
Frais payés d'avance et autres actifs courants		19,5	20,6
		<b>947,1</b>	<b>1 100,4</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
		772,4	796,5
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b>			
		95,5	98,6
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
		421,3	447,1
<b>Goodwill</b>			
		1 175,6	1 194,9
<b>Impôts différés</b>			
		28,4	30,4
<b>Autres éléments d'actif</b>			
		27,9	32,4
		<b>3 468,2 \$</b>	<b>3 700,3 \$</b>
<b>Passifs courants</b>			
Créditeurs et charges à payer		366,3 \$	465,5 \$
Impôts sur le résultat à payer		28,1	24,8
Revenus reportés et dépôts		17,7	10,4
Portion courante de la dette à long terme	9	2,8	2,1
Portion courante des obligations locatives		22,6	23,5
		<b>437,5</b>	<b>526,3</b>
<b>Dette à long terme</b>			
	9	852,5	937,8
<b>Obligations locatives</b>			
		91,9	94,6
<b>Impôts différés</b>			
		80,6	89,8
<b>Autres éléments du passif</b>			
	10	129,0	145,6
		<b>1 591,5</b>	<b>1 794,1</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	11	636,6	636,6
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 221,2	1 226,8
Cumul des autres éléments du résultat global	13	12,9	37,0
<b>Attribuables aux actionnaires de la Société</b>			
		1 871,6	1 901,3
<b>Participation ne donnant pas le contrôle</b>			
		5,1	4,9
		<b>1 876,7</b>	<b>1 906,2</b>
		<b>3 468,2 \$</b>	<b>3 700,3 \$</b>

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	
		28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net		14,1 \$	1,2 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Dépréciation d'actifs		2,1	—
Amortissement	6	54,9	60,9
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	7	12,0	13,4
(Gains nets) pertes nettes sur cession d'actifs		(0,1)	0,5
Impôts sur le résultat	8	(0,2)	(2,9)
Variation nette de change et autres		0,7	3,3
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés			
		83,5	76,4
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations			
		(20,0)	(51,8)
Impôts sur le résultat payés			
		(6,1)	(12,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
		57,4	12,0
<b>Activités d'investissement</b>			
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		—	(0,3)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(30,1)	(43,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et autre		1,4	—
Augmentation des immobilisations incorporelles		(6,5)	(7,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
		(35,2)	(51,5)
<b>Activités de financement</b>			
Remboursement de la dette à long terme		(1,2)	(0,7)
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit		(75,4)	55,4
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit		(7,4)	(9,4)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(5,9)	(6,1)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(0,8)	(0,8)
Dividendes	11	(19,5)	(19,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
		(110,2)	18,9
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères			
		2,5	0,1
Variation nette de la trésorerie			
		(85,5)	(20,5)
Trésorerie au début de la période			
		137,0	45,7
Trésorerie à la fin de la période			
		51,5 \$	25,2 \$
<b>Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie</b>			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs			
		(11,2) \$	0,5 \$

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

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

---

## 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 12 mars 2024.

## 2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Mode de présentation

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

## 3 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

Le secteur de l'impression tire ses revenus d'une offre de services intégrée pour les détaillants, incluant les services de prémédia, l'impression et la distribution de circulaires, des produits marketing sur le lieu de vente, ainsi que d'une gamme de solutions d'impression novatrices en matière de journaux, de magazines, de livres en couleurs et de produits marketing personnalisés et de masse. Ses installations se situent au Canada.

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

Pour la période de trois mois close le 28 janvier 2024	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	398,2 \$	265,1 \$	17,1 \$	680,4 \$
Charges opérationnelles	337,8	225,6	20,9	584,3
Frais de restructuration et autres coûts	3,6	6,1	1,6	11,3
Dépréciation d'actifs	0,3	1,8	—	2,1
Résultat opérationnel avant amortissement	56,5	31,6	(5,4)	82,7
Amortissement	34,1	14,0	6,8	54,9
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	22,4 \$	17,6 \$	(12,2) \$	27,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(2)</sup>	60,4 \$	39,5 \$	(3,8) \$	96,1 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1) &amp; (2)</sup>	42,4	26,8	(10,2)	59,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(2)</sup>	16,1	1,3	0,4	17,8
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(3)</sup>	15,2	4,2	6,0	25,4

  

Pour la période de trois mois close le 29 janvier 2023	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	405,7 \$	286,2 \$	15,1 \$	707,0 \$
Charges opérationnelles	359,1	245,6	18,2	622,9
Frais de restructuration et autres coûts	4,0	3,2	1,0	8,2
Résultat opérationnel avant amortissement	42,6	37,4	(4,1)	75,9
Amortissement	38,4	15,4	7,1	60,9
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	4,2 \$	22,0 \$	(11,2) \$	15,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(2)</sup>	46,6 \$	40,6 \$	(3,1) \$	84,1 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1) &amp; (2)</sup>	24,2	27,3	(9,7)	41,8
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises <sup>(2)</sup>	16,0	2,1	0,5	18,6
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(3)</sup>	32,6	12,0	7,2	51,8

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

<sup>(2)</sup> Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts et la dépréciation d'actifs, s'il y a lieu. Le résultat opérationnel ajusté exclut également l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, ce qui inclut les relations avec les clients, les ententes de non-concurrence, les droits de premier refus et les titres d'ouvrages pédagogiques.

<sup>(3)</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)

### 3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

#### Information supplémentaire sur les revenus

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

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
<b>Produits d'emballage</b>		
Revenus générés par les usines situées au Canada	31,9 \$	33,8 \$
Revenus générés par les usines situées aux États-Unis	290,6	290,8
Revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis	75,7	81,1
	<b>398,2</b>	<b>405,7</b>
<b>Services d'impression <sup>(1)</sup></b>		
Services liés aux détaillants <sup>(2)</sup>	135,8	143,4
Produits marketing	70,0	70,1
Magazines et livres	37,2	51,0
Journaux	22,1	21,7
	<b>265,1</b>	<b>286,2</b>
<b>Médias <sup>(1)</sup></b>	<b>19,1</b>	<b>18,5</b>
<b>Ventes intersectorielles</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(3,4)</b>
	<b>680,4 \$</b>	<b>707,0 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les revenus tirés des services d'impression et médias sont majoritairement générés au Canada.

<sup>(2)</sup> Les revenus des services liés aux détaillants comprennent les services d'impression, de prémédia et de distribution.

#### Actif sectoriel

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

	Au	Au
	28 janvier 2024	29 octobre 2023
Emballage	2 306,0 \$	2 399,3 \$
Impression	844,8	894,5
Autres <sup>(1)</sup>	317,4	406,5
	<b>3 468,2 \$</b>	<b>3 700,3 \$</b>

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
Coûts liés au personnel	195,7 \$	200,1 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique <sup>(1)</sup>	355,6	388,9
Autres biens et services <sup>(2)</sup>	33,0	33,9
	<b>584,3 \$</b>	<b>622,9 \$</b>

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

<sup>(2)</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.

### 5 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
Réduction d'effectifs <sup>(1)</sup>	8,6 \$	4,7 \$
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines <sup>(1)</sup>	1,0	1,0
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises	—	1,0
Coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique	1,1	1,0
Autres éléments	0,6	0,5
	<b>11,3 \$</b>	<b>8,2 \$</b>

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

#### Événement postérieur à la date de clôture

Le 1<sup>er</sup> février 2024, subséquemment à la fin de la période de trois mois close le 28 janvier 2024, la Société a annoncé qu'elle mettra progressivement fin aux activités de son usine d'impression de Saint-Hyacinthe (Québec) en prévision de la fermeture complète de cette usine en avril 2024. Les activités seront graduellement transférées vers d'autres usines du secteur de l'impression dans le but d'optimiser le rendement de ses actifs, de réduire ses coûts et d'améliorer l'efficacité opérationnelle. Dans le cadre de cette initiative, des charges additionnelles seront enregistrées au deuxième trimestre de 2024, découlant principalement des réductions d'effectifs pour un montant d'environ 9,0 millions de dollars.

### 6 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
Immobilisations corporelles	25,2 \$	29,7 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	5,6	6,2
Immobilisation incorporelles	24,1	25,0
	<b>54,9 \$</b>	<b>60,9 \$</b>



## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 7 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
Frais financiers de la dette à long terme	11,2 \$	12,6 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,8	0,8
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	1,0	0,8
Autres frais	1,8	1,6
(Gains nets) pertes nettes de change	(0,9)	0,9
	<b>13,9 \$</b>	<b>16,7 \$</b>

### 8 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
Résultat avant impôts sur le résultat	13,9 \$	(1,7) \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada <sup>(1)</sup>	26,50 %	26,50 %
Impôts (recouvrement d'impôts) sur le résultat au taux d'imposition statutaire	3,7	(0,5)
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(2,3)	(2,5)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	(0,7)	0,1
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	(0,8)	0,2
Autres	(0,1)	(0,2)
Recouvrement d'impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	<b>(0,2) \$</b>	<b>(2,9) \$</b>
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	7,5 \$	3,8 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,4)	(4,6)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,5)	—
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(2,8)	(2,1)
Recouvrement d'impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	<b>(0,2) \$</b>	<b>(2,9) \$</b>

<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.

La Société est présente dans des pays qui ont adopté les nouvelles règles Pilier 2 sur l'impôt minimum mondial au cours de l'exercice et qui seront en vigueur à partir de son exercice terminé le 26 octobre 2025. La Société évalue actuellement l'incidence de ces règles sur l'impôt sur le résultat. De plus, la Société a appliqué l'exception temporaire obligatoire sur la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt différé rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles d'impôt minimum mondial du Pilier 2 et n'a donc comptabilisé aucun actif ou passif d'impôt différé qui en découleraient.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 9 DETTE À LONG TERME

	Taux d'intérêt effectif au 28 janvier 2024	Échéances	Au 28 janvier 2024	Au 29 octobre 2023
Billets non garantis (émission 2021)	2,41 %	2026	250,0 \$	250,0 \$
Billets non garantis (émission 2022)	2,84 %	2025	194,3	192,2
Prêt à terme en devises américaines (émission 2021)	7,38 %	2028	157,4	163,1
Prêt à terme en devises américaines (renouvellement 2022)	7,20 %	2027	151,3	156,0
Débeture unifiée	4,84 %	2028	100,0	100,0
Facilités de crédit		2024-2028	—	76,3
Autres prêts		2026-2031	4,9	5,2
			<b>857,9 \$</b>	<b>942,8 \$</b>
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			(2,6)	(2,9)
<b>Total de la dette à long terme</b>			<b>855,3 \$</b>	<b>939,9 \$</b>
Portion courante de la dette à long terme			2,8 \$	2,1 \$
Portion non courante de la dette à long terme			852,5 \$	937,8 \$

#### Facilités de crédit

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

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions de dollars américains (33,6 millions de dollars) qui vient à échéance en mars 2024. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,05 %. Le 21 février 2024, cette facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2025, pour un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,2 millions de dollars) et portera intérêt au taux SOFR majoré de 1,45 %.

Au 28 janvier 2024, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 433,6 millions de dollars.

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

### 10 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

	Notes	Au 28 janvier 2024	Au 29 octobre 2023
Charges à payer et autres passifs		2,4 \$	3,9 \$
Rémunération à base d'actions	12	7,6	8,1
Passif au titre des régimes à prestations définies		85,0	82,8
Instruments financiers dérivés	14	33,7	50,5
Provisions à long terme		0,3	0,3
		<b>129,0 \$</b>	<b>145,6 \$</b>

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

## 11 CAPITAL SOCIAL

	Au 28 janvier 2024		Au 29 octobre 2023	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A	73 259 342	618,4 \$	73 259 342	618,4 \$
Actions catégorie B	13 364 828	18,2	13 364 828	18,2
	86 624 170	636,6 \$	86 624 170	636,6 \$

### Résultat net par action

Pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2024 et le 29 janvier 2023, il n'existait aucun élément dilutif.

### Dividendes

Des dividendes de 0,225 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour chacune des périodes de trois mois closes le 28 janvier 2024 et le 29 janvier 2023.

## 12 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

### Régimes d'unités d'actions

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

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

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

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 29 octobre 2023	851 001	1 180 654
Unités attribuées	71 881	555 882
Unités annulées	—	(63 911)
Unités payées	(13 829)	(319 946)
Rémunération incitative versée en unités	8 986	—
Dividendes versés en unités	13 692	12 513
Solde au 28 janvier 2024	931 731	1 365 192

Au 28 janvier 2024, le passif relatif aux régimes d'unités d'actions était de 19,4 millions de dollars, dont 7,6 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif » (16,9 millions au 29 octobre 2023, dont 8,1 millions présentés sous la ligne « Autres éléments du passif ») et la balance présentée sous la ligne « Crédeurs et charges à payer ». Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2024 et le 29 janvier 2023 ont été de 7,0 millions de dollars et de 2,2 millions, respectivement. Des montants de 4,5 millions de dollars et de 18,0 millions ont été payés en vertu de ces régimes pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2024 et le 29 janvier 2023, respectivement.

### Contrat de swap sur rendement total

La Société a recours à un contrat de swap sur rendement total afin de couvrir une partie des charges (gains) enregistrés au titre de la rémunération à base d'actions qui varient en fonction du cours de l'action. Ces contrats ont une durée de 12 mois chacun. Au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2024, la Société a renouvelé, à son échéance, le contrat visant 900 000 unités à un prix moyen pondéré de 15,12 \$ par unité selon les mêmes modalités. Au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2023, la Société a réglé, à son échéance, le contrat visant 1 200 000 unités à un prix moyen pondéré de 20,01 \$ par unité pour une contrepartie payée de 5,9 millions de dollars.

Au cours des périodes de trois mois closes le 28 janvier 2024 et le 29 janvier 2023, les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat sous les Charges opérationnelles correspondant à la variation de la juste valeur du contrat de swap sur rendement total pour les unités couvertes, avant considération des dividendes reçus et intérêts payés, ont été un gain de 3,3 millions de dollars et une charge de 0,6 million, respectivement.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 13 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
<b>Solde au 29 octobre 2023</b>	<b>(3,6) \$</b>	<b>(25,4) \$</b>	<b>99,5 \$</b>	<b>(33,5) \$</b>	<b>37,0 \$</b>
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	3,0	15,9	(40,9)	(2,1)	(24,1)
<b>Solde au 28 janvier 2024</b>	<b>(0,6) \$</b>	<b>(9,5) \$</b>	<b>58,6 \$</b>	<b>(35,6) \$</b>	<b>12,9 \$</b>
Solde au 30 octobre 2022	(11,6) \$	(11,3) \$	66,3 \$	(22,7) \$	20,7 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	6,9	8,0	(24,3)	(3,8)	(13,2)
Solde au 29 janvier 2023	(4,7) \$	(3,3) \$	42,0 \$	(26,5) \$	7,5 \$

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

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

#### Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

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

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2024	29 janvier 2023
Perte actuarielle sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(29,6) \$	(37,8) \$
Gain actuariel sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	25,3	32,6
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	1,4	—
Recouvrement d'impôts sur le résultat y afférents	(0,8)	(1,4)
	(2,1) \$	(3,8) \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2024 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 5,60 % au 29 octobre 2023 à 5,10 % au 28 janvier 2024 au Canada, et de 6,20 % au 29 octobre 2023 à 5,30 % au 28 janvier 2024 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2024.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2023 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation qui est passé de 5,40 % au 30 octobre 2022 à 4,70 % au 29 janvier 2023 au Canada, et de 5,70 % au 30 octobre 2022 à 4,80 % au 29 janvier 2023 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2023.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

### 14 INSTRUMENTS FINANCIERS

#### Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

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

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

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

	Hiérarchie des justes valeurs	Au 28 janvier 2024		Au 29 octobre 2023	
		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	0,1 \$	0,1 \$	0,1 \$	0,1 \$
<b>Autres éléments d'actifs</b>					
Contrats de change à terme	Niveau 2	0,6	0,6	—	—
Contrats de swaps de taux d'intérêt	Niveau 2	2,2	2,2	5,8	5,8
<b>Créditeurs et charges à payer</b>					
Contrat de swap sur rendement total	Niveau 2	(1,0)	(1,0)	(4,3)	(4,3)
Contrats de change à terme	Niveau 2	(2,9)	(2,9)	(7,4)	(7,4)
<b>Dette à long terme</b>					
Dette à long terme	Niveau 2	(860,0)	(855,3)	(920,5)	(939,9)
<b>Autres éléments du passif</b>					
Contrats de swaps de taux d'intérêt fixes et de devises	Niveau 2	(32,8)	(32,8)	(47,0)	(47,0)
Contrat de change à terme	Niveau 2	(0,9)	(0,9)	(3,5)	(3,5)

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