

Transcontinental inc. annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2022

Faits saillants

- Hausse importante des revenus et du résultat net, incluant de la croissance interne des revenus dans les trois secteurs d'exploitation.
- Revenus de 747,8 millions \$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022; résultat opérationnel de 52,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 34,1 millions \$ (0,39 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté⁽¹⁾ de 113,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022; résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ de 72,6 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté⁽¹⁾ de 49,6 millions \$ (0,57 \$ par action).
- Acquisition de ERPI (Éditions du nouveau pédagogique inc.), une maison d'édition dans le domaine de l'éducation, le 13 juin 2022, afin de poursuivre la stratégie de croissance dans les produits pédagogiques, tant imprimés que numériques.
- Acquisition de Banaplast S.A.S., une entreprise d'emballage souple située à Armenia, en Colombie, le 22 juin 2022, permettant à l'entreprise de poursuivre sa stratégie de croissance en emballage avec une offre élargie, notamment avec les sacs pour bananiers et les pellicules agricoles.
- Dévoilement du Plan de responsabilité sociale de l'entreprise 2025, le 15 juin 2022, incluant des cibles ambitieuses, notamment en ce qui a trait à la création d'une économie circulaire, la réduction des gaz à effet de serre et la diversité.
- Retraite de Brian Reid, président de TC Imprimeries Transcontinental, après 41 ans au sein de l'entreprise, à compter de la fin de l'exercice financier 2022.

(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 7 septembre 2022 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2022 clos le 31 juillet 2022.

« Malgré les pressions inflationnistes soutenues, les défis de la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'un marché de l'emploi serré, nos revenus et profits ont augmenté lors de ce trimestre, a déclaré Peter Brues, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Je suis fier des mesures prises par l'équipe afin d'améliorer notre performance.

« Dans notre secteur de l'emballage, nous avons enregistré une hausse importante des revenus due principalement à l'effet du transfert de l'augmentation des coûts des matières premières, aux acquisitions et à l'augmentation de volume. Cette croissance du volume est le résultat de nos investissements dans de nouveaux équipements et dans des projets innovateurs ainsi que du travail sans relâche de nos équipes pour soutenir nos clients. Combinée à nos efforts pour contrebalancer les hausses de coûts, cette augmentation de volume a contribué à une croissance interne de 15 % du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur.

« Pour un sixième trimestre consécutif, notre secteur de l'impression a enregistré une croissance de ses revenus comparativement aux trimestres correspondants des exercices précédents. Conformément aux trimestres précédents, cette croissance a été principalement générée par nos activités de marketing sur le lieu de vente, d'impression de livres et de prémédia. Ceci démontre l'évolution positive de notre portefeuille d'activités.

« Je suis très satisfait de notre acquisition de ERPI dans le secteur des médias, car elle est complémentaire à notre offre de produits et services éducationnels, imprimés et numériques. Le moment où la transaction a eu lieu, combiné à la nature saisonnière de l'industrie de l'édition pédagogique, a contribué à une hausse des revenus et des profits de ce secteur pour le trimestre.

« Notre position financière demeure solide, avec aucune échéance importante de dette avant 2025, nous donnant la flexibilité pour poursuivre notre approche disciplinée de croissance profitable. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2022	T3-2021	Variation en %
Revenus	747,8 \$	621,6 \$	20,3 %
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽¹⁾	110,0	103,4	6,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	113,0	104,2	8,4
Résultat opérationnel	52,1	50,2	3,8
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	72,6	67,4	7,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1	28,1	21,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,39	0,32	21,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽²⁾	49,6	44,2	12,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽²⁾	0,57	0,51	11,8

(1) Le résultat opérationnel avant amortissement et le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de la période comparative ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

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

Résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2022

Les revenus ont augmenté de 126,2 millions \$, soit de 20,3 %, passant de 621,6 millions au troisième trimestre de 2021 à 747,8 millions pour la même période en 2022. Cette hausse provient principalement de l'effet du transfert de l'augmentation des prix des matières premières, des acquisitions de H.S. Crocker Company, Inc., ERPI, BGI Retail Inc., Scolab Inc., et Banaplast S.A.S., ainsi que de la hausse de volume.

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 6,6 millions \$, soit de 6,4 %, passant de 103,4 millions au troisième trimestre de 2021 à 110,0 millions au troisième trimestre de 2022. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, quant à lui, a augmenté de 8,8 millions, soit de 8,4 %, passant de 104,2 millions au troisième trimestre de 2021 à 113,0 millions au troisième trimestre de 2022. Ces hausses sont principalement dues aux acquisitions, à l'augmentation de volume, à l'effet positif du transfert des hausses de prix des matières premières dans le secteur de l'emballage, ainsi qu'à l'effet favorable de la variation du taux de change. Le tout a été partiellement contrebalancé par la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société percevait celle-ci l'année précédente, et par les effets défavorables des pressions inflationnistes.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 6,0 millions \$, passant de 28,1 millions au troisième trimestre de 2021 à 34,1 millions au troisième trimestre de 2022. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,32 \$ à 0,39 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 5,4 millions \$, soit de 12,2 %, passant de 44,2 millions au troisième trimestre de 2021 à 49,6 millions au troisième trimestre de 2022. Cette hausse s'explique par l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,51 \$ à 0,57 \$, respectivement.

Perspectives

Dans le secteur de l'emballage, à la suite de la signature de nouveaux contrats, de l'introduction de nouveaux produits sur le marché et des investissements effectués dans de nouveaux équipements de production, nous prévoyons une croissance interne du volume pour l'exercice financier 2022 par rapport à l'exercice financier 2021, exclusion faite des effets de la 53^e semaine sur les résultats de l'exercice financier 2021. De plus, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté durant l'exercice financier 2022 par rapport à l'exercice financier précédent.

Pour le secteur de l'impression, grâce au volume important dans nos activités de marketing sur le lieu de vente et autres activités en croissance, nous prévoyons une croissance des revenus pour l'exercice financier 2022, en excluant les effets de la 53^e semaine sur les résultats de l'exercice financier 2021. En termes de profitabilité, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2022 sera similaire à celui de l'exercice financier 2021 en excluant les montants liés à la Subvention salariale d'urgence du Canada et l'effet de la 53^e semaine sur les résultats de l'exercice financier 2021.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. De plus, grâce aux refinancements proactifs des dernières années, nous n'avons aucune dette importante échéant avant 2025. Ceci, combiné à notre solide situation financière, devrait nous donner la flexibilité nécessaire pour poursuivre notre stratégie de croissance profitable.

Données financières non conformes aux IFRS

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

De plus, dans ce présent communiqué de presse, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-après et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2022.

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, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur, et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Endettement net	Somme de la dette à long terme, de la portion courante de la dette à long terme, des obligations locatives et de la portion courante des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	52,1 \$	50,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts	3,0	0,8
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	17,5	16,4
Résultat opérationnel ajusté	72,6 \$	67,4 \$
Amortissement ^{(2) (3)}	40,4	36,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	113,0 \$	104,2 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(3) Les données de l'amortissement et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ont été retraitées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	12,9 \$	11,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	2,7	(1,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,4	14,7
Résultat opérationnel ajusté	31,0 \$	24,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	21,4	17,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	52,4 \$	42,3 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

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

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	36,7 \$	42,5 \$
Frais de restructuration et autres coûts	0,1	1,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,1	1,7
Résultat opérationnel ajusté	38,9 \$	45,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	13,4	14,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	52,3 \$	60,1 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre pour le secteur autres

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	2,5 \$	(3,6) \$
Frais de restructuration et autres coûts	0,2	0,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	—	—
Résultat opérationnel ajusté	2,7 \$	(3,2) \$
Amortissement ^{(2) (3)}	5,6	5,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	8,3 \$	1,8 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(3) Les données de l'amortissement et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ont été retraitées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars, sauf les données par action)	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1 \$	28,1 \$
Frais de restructuration et autres coûts	3,0	0,8
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(0,7)	(0,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	17,5	16,4
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,3)	(4,0)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions	—	3,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	49,6 \$	44,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,39 \$	0,32 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,57 \$	0,51 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	87,0

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Dette à long terme	971,8 \$	778,2 \$
Portion courante de la dette à long terme	16,1	187,3
Obligations locatives	139,3	137,3
Portion courante des obligations locatives	24,4	23,1
Trésorerie	(26,4)	(231,1)
Endettement net	1 125,2 \$	894,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	448,8 \$	464,8 \$
Ratio d'endettement net	2,51 x	1,93 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 24 octobre 2022 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2022.

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

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 1^{er} octobre 2021 et le 30 septembre 2022, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 190 300 actions catégorie B.

Au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2022, la Société a racheté et annulé 63 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,86 \$ par action, pour une contrepartie totale en espèces d'un montant de 1,0 million de dollars. Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, la Société a racheté et annulé 400 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,43 \$, pour une contrepartie totale en espèces d'un montant de 7,0 millions de dollars.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième trimestre de 2022, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière le 7 septembre 2022 à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 416 764-8646 ou 1 888 396-8049. 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 8300 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de plus de 2,6 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 31 octobre 2021. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, l'effet du développement et de l'adoption de produits numériques sur la demande des services liés aux détaillants et la demande des autres produits imprimés, la capacité de la Société de générer une croissance interne dans des industries hautement concurrentielles, la capacité de la Société à compléter des acquisitions et de les intégrer adéquatement, l'incapacité de maintenir ou d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'éviter les perturbations pouvant nuire à sa capacité de respecter les échéanciers, la cybersécurité et la protection des données, l'environnement politique et social ainsi que les changements au niveau réglementaire ou législatif, notamment en matière environnementale ou de distribution de porte en porte, les changements dans les habitudes de consommation notamment liées à des questions de développement durable et d'utilisation de certains produits ou services tels que la distribution de porte en porte, le changement des habitudes de consommation ou la perte d'un client majeur, la consolidation de sa clientèle, la sécurité et la qualité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, la protection de ses droits de propriété intellectuelle, le taux de change, la disponibilité des capitaux à un coût raisonnable, les mauvaises créances de certains clients, le contrôle des importations et des exportations, les coûts des matières premières, du transport ainsi que de l'énergie consommée, la disponibilité des matières premières, le recrutement et la rétention du talent, la fiscalité, les taux d'intérêt et l'incidence de la pandémie de la COVID-19 sur ses activités, ses installations et ses résultats financiers, les changements dans les habitudes de consommation des consommateurs et les changements sur les activités et la situation financière des clients de la Société découlant de la pandémie de la COVID-19 et l'efficacité des plans et des mesures mis en place en réponse à cet égard. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion* pour l'exercice clos le 31 octobre 2021 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 7 septembre 2022. 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 7 septembre 2022. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2022

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2022. 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.sedar.com.

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

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2022. 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, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur, et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
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 énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2021* 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 7 septembre 2022.

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 7 septembre 2022. 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 8300 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de plus de 2,6 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 31 octobre 2021. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2022	T3-2021	Variation en %
Revenus	747,8 \$	621,6 \$	20,3 %
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽¹⁾	110,0	103,4	6,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	113,0	104,2	8,4
Résultat opérationnel	52,1	50,2	3,8
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	72,6	67,4	7,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1	28,1	21,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,39	0,32	21,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽²⁾	49,6	44,2	12,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽²⁾	0,57	0,51	11,8

(1) Le résultat opérationnel avant amortissement et le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de la période comparative ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

- Hausse importante des revenus et du résultat net, incluant de la croissance interne des revenus dans les trois secteurs d'exploitation.
- Revenus de 747,8 millions \$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022; résultat opérationnel de 52,1 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 34,1 millions \$ (0,39 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 113,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022; résultat opérationnel ajusté de 72,6 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 49,6 millions \$ (0,57 \$ par action).
- Acquisition de ERPI (Éditions du nouveau pédagogique inc.), une maison d'édition dans le domaine de l'éducation, le 13 juin 2022, afin de poursuivre la stratégie de croissance dans les produits pédagogiques, tant imprimés que numériques.
- Acquisition de Banaplast S.A.S., une entreprise d'emballage souple située à Armenia, en Colombie, le 22 juin 2022, permettant de poursuivre la stratégie de croissance avec une offre élargie, notamment avec les sacs pour bananiers et les pellicules agricoles.
- Dévoilement du Plan de responsabilité sociale de l'entreprise 2025, le 15 juin 2022, incluant des cibles ambitieuses, notamment en ce qui a trait à la création d'une économie circulaire, la réduction des gaz à effet de serre et la diversité.
- Retraite de Brian Reid, président de TC Imprimeries Transcontinental, après 41 ans au sein de l'entreprise, à compter de la fin de l'exercice financier 2022.

PRÉAMBULE

Conjoncture économique

La conjoncture économique demeure affectée par les effets de la pandémie de la COVID-19 et par l'environnement géopolitique depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Les consommateurs et les entreprises du monde entier ont été touchés par la hausse des prix de l'énergie et des matières premières, ainsi que par les perturbations affectant la chaîne d'approvisionnement. Afin de réduire l'inflation, plusieurs banques centrales resserrent actuellement leurs politiques monétaires, ce qui a des répercussions sur les taux d'intérêt et les taux de change.

Les activités de la Société sont exposées à divers risques de marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, notamment les cycles économiques, l'inflation et les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change. Une éventuelle récession pourrait mettre de la pression sur les activités d'investissement de la Société, sur ses clients, ainsi que sur la demande des produits de ses clients. Ces éléments pourraient avoir un effet défavorable sur le résultat net de la Société. La direction joue un rôle actif dans le processus de gestion des risques, mais il se peut que ses actions ne protègent pas complètement la Société des effets négatifs des risques de marché.

La Société surveille l'évolution de la pandémie de la COVID-19 et les recommandations des gouvernements et agit rapidement en adaptant ses mesures de sécurité au besoin. Malgré les progrès de la campagne de vaccination, le variant Omicron a eu des effets négatifs importants sur les activités au premier semestre de l'exercice financier 2022, particulièrement en ce qui a trait à la disponibilité de la main d'œuvre.

Intégration du résultat opérationnel avant amortissement ajusté dans l'analyse sectorielle

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté est analysé dans l'analyse sectorielle des activités de la Société. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de cette mesure et que celle-ci permet une meilleure comparabilité au sein de la communauté financière. De plus, la direction privilégie cet indicateur afin d'évaluer la performance de ses opérations et leur capacité à générer des flux de trésorerie, de mieux comparer les résultats d'une période à l'autre et d'analyser les tendances.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

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

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

Tableau #2 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	52,1 \$	50,2 \$	132,0 \$	153,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts	3,0	0,8	2,1	6,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	17,5	16,4	51,9	49,2
Résultat opérationnel ajusté	72,6 \$	67,4 \$	186,0 \$	208,6 \$
Amortissement ^{(2) (3)}	40,4	36,8	119,6	113,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	113,0 \$	104,2 \$	305,6 \$	321,7 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(3) Les données de l'amortissement et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ont été retraitées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	12,9 \$	11,3 \$	30,0 \$	44,7 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	2,7	(1,2)	5,4	(3,0)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,4	14,7	45,7	45,0
Résultat opérationnel ajusté	31,0 \$	24,8 \$	81,1 \$	86,7 \$
Amortissement ⁽²⁾	21,4	17,5	62,6	54,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	52,4 \$	42,3 \$	143,7 \$	141,6 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	36,7 \$	42,5 \$	113,8 \$	134,9 \$
Frais de restructuration et autres coûts	0,1	1,6	1,9	6,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	2,1	1,7	6,1	4,1
Résultat opérationnel ajusté	38,9 \$	45,8 \$	121,8 \$	145,6 \$
Amortissement ⁽²⁾	13,4	14,3	42,0	42,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	52,3 \$	60,1 \$	163,8 \$	188,5 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

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

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat opérationnel	2,5 \$	(3,6) \$	(11,8) \$	(26,3) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	0,2	0,4	(5,2)	2,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	—	—	0,1	0,1
Résultat opérationnel ajusté	2,7 \$	(3,2) \$	(16,9) \$	(23,7) \$
Amortissement ^{(2) (3)}	5,6	5,0	15,0	15,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	8,3 \$	1,8 \$	(1,9) \$	(8,4) \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(3) Les données de l'amortissement et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ont été retraitées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

Rapprochement du résultat opérationnel - Huit derniers trimestres

(en millions de dollars)	2022				2021				2020			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat opérationnel	52,1 \$	46,1 \$	33,8 \$	80,5 \$	50,2 \$	55,9 \$	47,2 \$	81,2 \$	50,2 \$	55,9 \$	47,2 \$	81,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	3,0	0,8	(1,7)	6,6	0,8	0,5	4,8	11,9	0,8	0,5	4,8	11,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	17,5	17,2	17,2	17,1	16,4	16,2	16,6	17,0	16,4	16,2	16,6	17,0
Dépréciation d'actifs	—	—	—	0,7	—	—	—	—	—	—	—	—
Résultat opérationnel ajusté	72,6 \$	64,1 \$	49,3 \$	104,9 \$	67,4 \$	72,6 \$	68,6 \$	110,1 \$	67,4 \$	72,6 \$	68,6 \$	110,1 \$
Amortissement ^{(2) (3)}	40,4	39,5	39,7	38,2	36,8	36,8	39,5	39,2	36,8	36,8	39,5	39,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	113,0 \$	103,6 \$	89,0 \$	143,1 \$	104,2 \$	109,4 \$	108,1 \$	149,3 \$	104,2 \$	109,4 \$	108,1 \$	149,3 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(3) Les données de l'amortissement et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ont été retraitées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1 \$	28,1 \$
Frais de restructuration et autres coûts	3,0	0,8
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(0,7)	(0,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	17,5	16,4
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,3)	(4,0)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions	—	3,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	49,6 \$	44,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,39 \$	0,32 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,57 \$	0,51 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	87,0

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	80,8 \$	91,4 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,1	6,1
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(0,7)	(2,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	51,9	49,2
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(12,8)	(11,9)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions	—	3,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	121,3 \$	135,8 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,93 \$	1,05 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	1,40 \$	1,56 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,8	87,0

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2022				2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1 \$	28,3 \$	18,4 \$	39,2 \$	28,1 \$	35,6 \$	27,7 \$	51,3 \$	
Frais de restructuration et autres coûts	3,0	0,8	(1,7)	6,6	0,8	0,5	4,8	11,9	
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(0,7)	(0,4)	0,4	(1,4)	(0,4)	(0,6)	(1,3)	(3,7)	
Amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	17,5	17,2	17,2	17,1	16,4	16,2	16,6	17,0	
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,3)	(4,2)	(4,3)	(1,8)	(4,0)	(3,9)	(4,0)	(4,1)	
Dépréciation d'actifs	—	—	—	0,7	—	—	—	—	
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	—	(0,2)	—	—	—	—	
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions	—	—	—	(0,3)	3,3	—	—	—	
Incidence fiscale d'une réorganisation ⁽²⁾	—	—	—	10,7	—	—	—	—	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	49,6 \$	41,7 \$	30,0 \$	70,6 \$	44,2 \$	47,8 \$	43,8 \$	72,4 \$	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,39 \$	0,33 \$	0,21 \$	0,45 \$	0,32 \$	0,41 \$	0,32 \$	0,59 \$	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,57 \$	0,48 \$	0,35 \$	0,81 \$	0,51 \$	0,55 \$	0,50 \$	0,84 \$	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,8	86,9	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0	

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) Au cours de la période de trois mois close le 31 octobre 2021, la Société a effectué une réorganisation interne qui a généré une dépense d'impôt différée de 10,7 millions de dollars.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Dettes à long terme	971,8 \$	778,2 \$
Portion courante de la dette à long terme	16,1	187,3
Obligations locatives	139,3	137,3
Portion courante des obligations locatives	24,4	23,1
Trésorerie	(26,4)	(231,1)
Endettement net	1 125,2 \$	894,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	448,8 \$	464,8 \$
Ratio d'endettement net	2,51 x	1,93 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 126,2 millions \$, soit de 20,3 %, passant de 621,6 millions au troisième trimestre de 2021 à 747,8 millions pour la même période en 2022. Cette hausse provient principalement de l'effet du transfert de l'augmentation des prix des matières premières, des récentes acquisitions de H.S. Crocker Company, Inc., ERPI, BGI Retail Inc., Scolab Inc. et Banaplast S.A.S., ainsi que de la hausse de volume dans les deux principaux secteurs d'exploitation. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 117,4 millions \$ au troisième trimestre de 2022, soit de 22,7 %, comparativement à la même période en 2021. Cette augmentation provient principalement de la hausse des prix des matières premières, de l'effet de l'inflation sur la structure des coûts, de la hausse de volume au sein des secteurs d'exploitation, des récentes acquisitions, ainsi que de la variation défavorable découlant de la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société percevait celle-ci l'année précédente.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 2,2 millions \$, passant d'une charge de 0,8 million au troisième trimestre de 2021 à une charge de 3,0 millions au troisième trimestre de 2022. Cette variation défavorable est principalement en lien avec une augmentation des coûts liés aux acquisitions.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 6,6 millions \$, soit de 6,4 %, passant de 103,4 millions au troisième trimestre de 2021 à 110,0 millions au troisième trimestre de 2022. La hausse du résultat opérationnel avant amortissement est principalement due aux récentes acquisitions, à la hausse de volume au sein des secteurs d'exploitation, ainsi qu'à l'effet favorable de la variation du taux de change. Le tout a été partiellement contrebalancé par la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société percevait celle-ci l'année précédente, et par les effets défavorables des pressions inflationnistes.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 8,8 millions \$, soit de 8,4 %, passant de 104,2 millions au troisième trimestre de 2021 à 113,0 millions au troisième trimestre de 2022. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Amortissement

L'amortissement a augmenté de 4,7 millions \$, passant de 53,2 millions au troisième trimestre de 2021 à 57,9 millions au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation est majoritairement en lien avec les récentes acquisitions au sein des secteurs de l'emballage et des médias, et à une hausse des immobilisations principalement dans le secteur de l'emballage.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont légèrement diminué de 0,3 million \$, passant de 10,1 millions au troisième trimestre de 2021 à 9,8 millions au troisième trimestre de 2022. La variation favorable est expliquée par les flux de trésorerie générés par les opérations, partiellement contrebalancée par les décaissements liés aux acquisitions.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 4,2 millions \$, passant de 12,4 millions au troisième trimestre de 2021, soit un taux d'imposition effectif de 31,0 %, à 8,2 millions pour la même période en 2022, soit un taux d'imposition effectif de 19,1 %. Cette baisse du taux d'imposition provient principalement d'un ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions en 2021, et dans une moindre mesure de la répartition géographique des revenus.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué de 0,3 million \$, passant de 13,5 millions au troisième trimestre de 2021, soit un taux d'imposition effectif de 23,6 %, à 13,2 millions au troisième trimestre de 2022, soit un taux d'imposition effectif de 20,9 %. Cette baisse du taux d'imposition est en lien avec la répartition géographique des revenus.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 6,0 millions \$, passant de 28,1 millions au troisième trimestre de 2021 à 34,1 millions au troisième trimestre de 2022. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel expliquée précédemment. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,32 \$ à 0,39 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 5,4 millions \$, soit de 12,2 %, passant de 44,2 millions au troisième trimestre de 2021 à 49,6 millions au troisième trimestre de 2022. Cette hausse s'explique par l'augmentation du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,51 \$ à 0,57 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont augmenté de 286,3 millions \$, soit de 15,3 %, passant de 1 867,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 2 153,9 millions pour la même période en 2022. Cette hausse s'explique principalement par l'effet du transfert de l'augmentation des prix des matières premières, des récentes acquisitions, ainsi que par une hausse de volume dans nos deux principaux secteurs d'exploitation. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 302,4 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, soit de 19,6 %, comparativement à la même période en 2021. Cette augmentation provient principalement de la hausse des coûts des matières premières, et de l'effet de l'inflation sur la structure des coûts, des acquisitions de H.S. Crocker Company, BGI Retail, ERPI, Scolab et Banaplast, de la variation défavorable découlant de la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société percevait celle-ci l'année précédente.

Les frais de restructuration et autres coûts ont diminué de 4,0 millions \$, passant d'une charge de 6,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à une charge de 2,1 millions pour la même période en 2022. Cet effet favorable est principalement lié à un gain net de 6,1 millions sur la disposition d'un immeuble, à un gain net en lien avec un produit d'assurance au sein du secteur de l'emballage, ainsi que par la baisse des coûts attribuable aux réductions d'effectifs au sein du secteur de l'impression. Le tout a été partiellement contrebalancé par les coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'un accord infonuagique de 6,1 millions \$.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 12,1 millions \$, soit de 3,8 %, passant de 315,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 303,5 millions pour la même période en 2022. La baisse du résultat opérationnel avant amortissement s'explique majoritairement par les répercussions négatives qu'a eu la pandémie sur la capacité de production de plusieurs usines durant les premiers mois de l'année en cours, notamment en raison du manque de personnel, ainsi que par la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société percevait celle-ci l'année précédente. Le tout a été partiellement contrebalancé par l'augmentation de volume dans nos deux principaux secteurs d'exploitation, par les récentes acquisitions, ainsi que par la baisse de la charge de rémunération à base d'actions liée au cours de l'action, et, dans une moindre mesure, par la baisse des frais de restructuration.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 16,1 millions \$, soit de 5,0 %, passant de 321,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 305,6 millions pour la même période en 2022. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Amortissement

L'amortissement a augmenté de 9,2 millions \$, passant de 162,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 171,5 millions pour la même période en 2022. Cette hausse s'explique majoritairement par les récentes acquisitions, et par une hausse des immobilisations, principalement dans le secteur de l'emballage.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,9 million \$, passant de 30,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 29,5 millions pour la même période en 2022. Cette variation favorable s'explique principalement par les flux de trésorerie générés par les opérations, contrebalancée par les décaissements liés aux acquisitions.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 10,0 millions \$, passant de 31,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, soit un taux d'imposition effectif de 38,4 % à 21,8 millions pour la même période en 2022, soit un taux d'imposition effectif de 21,2 %. Cette baisse est principalement expliquée par le recul du résultat avant impôts, ainsi que par un ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions en 2021.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué, passant de 42,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, soit un taux d'imposition effectif de 24,0 %, à 35,3 millions pour la même période en 2022, soit un taux d'imposition effectif de 22,5 %. Cette baisse de la charge d'impôts s'explique par le recul du résultat opérationnel avant impôts ajusté, et par la diminution du taux d'imposition en lien avec la répartition géographique des revenus.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 10,6 millions \$, soit de 11,6 %, passant de 91,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 80,8 millions pour la même période en 2022. Cette baisse est principalement due à la diminution du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 1,05 \$ à 0,93 \$, respectivement, en raison des éléments précités.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a baissé de 14,5 millions \$, soit de 10,7 %, passant de 135,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 121,3 millions pour la même période en 2022, majoritairement en raison de la baisse du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse des impôts sur le résultat ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,56 \$ à 1,40 \$ respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2021	347,0 \$	257,2 \$	17,4 \$	621,6 \$
Acquisitions	20,1	3,7	11,3	35,1
Activités existantes				
Taux de change	11,4	1,2	—	12,6
Croissance interne	47,7	27,9	2,9	78,5
Revenus - Troisième trimestre de 2022	426,2 \$	290,0 \$	31,6 \$	747,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ^{(1) (2)} - Troisième trimestre de 2021	42,3 \$	60,1 \$	1,8 \$	104,2 \$
Acquisitions	2,1	0,5	3,8	6,4
Activités existantes				
Taux de change	1,6	0,6	0,1	2,3
Rémunération à base d'actions	—	—	1,1	1,1
Croissance interne (décroissance) ⁽³⁾	6,4	(8,9)	1,5	(1,0)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2022	52,4 \$	52,3 \$	8,3 \$	113,0 \$

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

(2) Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a été retraité afin de le rendre conforme à la présentation adoptée au cours de la période.

(3) Les résultats ci-dessus incluent l'effet défavorable de 9,2 millions \$ de la Subvention salariale d'urgence du Canada pour le troisième trimestre de 2021.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 79,2 millions \$, soit de 22,8 %, passant de 347,0 millions au troisième trimestre de 2021 à 426,2 millions au troisième trimestre de 2022. Cette hausse est principalement due à l'effet du transfert de l'augmentation des prix des matières premières, aux récentes acquisitions de H.S. Crocker Company, et de Banaplast, à une augmentation de volume, ainsi qu'à l'effet favorable de la variation du taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 10,1 millions \$, soit de 23,9 %, passant de 42,3 millions au troisième trimestre de 2021 à 52,4 millions au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation provient principalement de l'effet positif du transfert contractuel des prix des matières premières, de l'augmentation de volume dans les usines, et des récentes acquisitions. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est relativement stable, passant de 12,2 % au troisième trimestre de 2021 à 12,3 % au troisième trimestre de 2022, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 32,8 millions \$, soit de 12,8 %, passant de 257,2 millions au troisième trimestre de 2021 à 290,0 millions au troisième trimestre de 2022. La hausse est liée à l'effet de nouveaux contrats dans le groupe de marketing sur le lieu de vente, à une augmentation du volume d'impression de livres, ainsi qu'à l'effet du transfert aux clients de l'augmentation des prix des matières premières, et dans une moindre mesure, à l'acquisition de BGI Retail.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,8 millions \$, soit de 13,0 %, passant de 60,1 millions au troisième trimestre de 2021 à 52,3 millions au troisième trimestre de 2022. Cette baisse est majoritairement causée par la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société en percevait l'année précédente. En excluant celle-ci, le secteur enregistre une stabilité de la croissance interne en raison des nouveaux contrats dans les groupes de marketing sur lieu de vente et de l'impression de livres, qui ont permis de contrebalancer l'effet de l'inflation notamment au sein du groupe de distribution. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a baissé, passant de 23,4 % au troisième trimestre de 2021 à 18,0 % au troisième trimestre de 2022, surtout en raison de la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada, et de l'effet qu'a eu l'inflation sur la structure de coûts. En excluant la Subvention salariale d'urgence du Canada, la marge aurait été de 19,8 % pour le troisième trimestre de 2021.

Autres

Les revenus du secteur autres ont augmenté de 14,2 millions \$, passant de 17,4 millions au troisième trimestre de 2021 à 31,6 millions au troisième trimestre de 2022, majoritairement en raison des récentes acquisitions d'ERPI et de Scolab, et de la hausse des volumes des livres éducationnels dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 6,5 millions \$, passant de 1,8 million au troisième trimestre de 2021 à 8,3 millions au troisième trimestre de 2022, principalement en raison des récentes acquisitions dans le secteur des médias.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 25 juillet 2021	1 032,3 \$	799,9 \$	35,4 \$	1 867,6 \$
Acquisitions	54,4	24,1	11,8	90,3
Activités existantes				
Taux de change	2,6	0,9	—	3,5
Croissance interne (décroissance)	142,4	52,4	(2,3)	192,5
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2022	1 231,7 \$	877,3 \$	44,9 \$	2 153,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ^{(1) (2)} - Neuf mois clos le 25 juillet 2021	141,6 \$	188,5 \$	(8,4) \$	321,7 \$
Acquisitions	4,2	5,3	4,0	13,5
Activités existantes				
Taux de change	0,6	0,7	—	1,3
Rémunération à base d'actions	—	—	5,2	5,2
Croissance interne (décroissance) ⁽³⁾	(2,7)	(30,7)	(2,7)	(36,1)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 31 juillet 2022	143,7 \$	163,8 \$	(1,9) \$	305,6 \$

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

(2) Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a été retraité afin de le rendre conforme à la présentation adoptée au cours de la période.

(3) Les résultats ci-dessus incluent l'effet défavorable de 25,7 millions \$ en Subvention salariale d'urgence du Canada pour les neuf mois clos le 25 juillet 2021.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 199,4 millions \$, passant de 1 032,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 1 231,7 millions pour la même période en 2022. Cette hausse est majoritairement liée à l'augmentation des prix des matières premières, à l'acquisition de H.S. Crocker Company, ainsi qu'à une augmentation de volume.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 2,1 millions \$, passant de 141,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 143,7 millions pour la même période en 2022. Cette hausse est principalement liée à l'effet favorable de l'augmentation des prix des matières premières comparativement à la même période l'année précédente, et, dans une moindre mesure, à l'acquisition de H.S. Crocker Company. En excluant ces éléments, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en baisse malgré une hausse de volume, et ceci est en lien avec la situation inflationniste actuelle et les différents facteurs externes découlant de la pandémie qui ont touché négativement la capacité de production de plusieurs usines particulièrement durant la première partie de l'année 2022. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a baissé, passant de 13,7 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 11,7 % pour la même période en 2022 en raison des éléments mentionnés ci-haut.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 77,4 millions \$, passant de 799,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 877,3 millions pour la même période en 2022. Cette hausse est majoritairement liée à la hausse du volume d'impression de livres, ainsi qu'à l'effet de nouveaux contrats dans le groupe de marketing sur le lieu de vente, à l'acquisition de BGI Retail, et à l'effet du transfert de l'augmentation des prix des matières premières.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 24,7 millions \$, passant de 188,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 163,8 millions pour la même période en 2022. Cette baisse est principalement en lien avec la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada alors que la Société percevait celle-ci l'année précédente et des inefficacités opérationnelles en lien avec la pandémie touchant négativement la capacité de production de plusieurs usines particulièrement durant la première partie de l'année 2022. Le tout a été partiellement contrebalancé par l'acquisition de BGI Retail, et dans une moindre mesure, par la hausse de volume mentionnée ci-haut. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 23,6 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 18,7 % pour la même période en 2022, surtout en raison de la fin de la Subvention salariale d'urgence du Canada, et de la situation inflationniste. En excluant la Subvention salariale d'urgence du Canada, la marge aurait été de 20,5 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021.

Autres

Les revenus ont augmenté de 9,5 millions \$, passant de 35,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à 44,9 millions pour la même période en 2022. Cette hausse est majoritairement attribuable aux récentes acquisitions de Scolab, et d'ERPI dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 6,5 millions \$, passant de -8,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 à -1,9 million pour la même période en 2022. Ceci est principalement dû à la baisse de la charge de rémunération à base d'actions et aux acquisitions dans le secteur des médias. Le tout a été partiellement contrebalancé par des coûts additionnels non-récurrents au siège social.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

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

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2022				2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	
	13 semaines	13 semaines	13 semaines	14 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	
Revenus	747,8	\$ 715,5	\$ 690,6	\$ 775,8	\$ 621,6	\$ 623,3	\$ 622,7	\$ 655,7	\$
Résultat opérationnel avant amortissement ⁽¹⁾	110,0	102,8	90,7	135,8	103,4	108,9	103,3	137,4	
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ^{(1) (2)}	113,0	103,6	89,0	143,1	104,2	109,4	108,1	149,3	
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽²⁾	15,1	% 14,5	% 12,9	% 18,4	% 16,8	% 17,6	% 17,4	% 22,8	%
Résultat opérationnel	52,1	\$ 46,1	\$ 33,8	\$ 80,5	\$ 50,2	\$ 55,9	\$ 47,2	\$ 81,2	\$
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	72,6	64,1	49,3	104,9	67,4	72,6	68,6	110,1	
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	9,7	% 9,0	% 7,1	% 13,5	% 10,8	% 11,6	% 11,0	% 16,8	%
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1	\$ 28,3	\$ 18,4	\$ 39,2	\$ 28,1	\$ 35,6	\$ 27,7	\$ 51,3	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,39	0,33	0,21	0,45	0,32	0,41	0,32	0,59	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽²⁾	49,6	41,7	30,0	70,6	44,2	47,8	43,8	72,4	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽²⁾	0,57	0,48	0,35	0,81	0,51	0,55	0,50	0,84	
En % de l'exercice	—	% —	% —	% 35	% 21	% 23	% 21	% 32	%

(1) Le résultat opérationnel avant amortissement et le résultat opérationnel avant amortissement ajusté ont été retraités afin de les rendre conforme à la présentation adoptée au cours de la période.

(2) 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 du taux de change;
- L'effet de la variation des taux d'intérêt;
- L'incidence de la variation du cours de l'action sur la charge reliée à la rémunération à base d'actions;
- L'effet de la variation du prix de nos matières premières dont la résine et le papier;
- L'effet de la Subvention salariale d'urgence du Canada liée à la pandémie;
- L'effet de l'inflation sur les coûts.

En excluant l'incidence des éléments ci-dessus mentionnés, nous constatons une croissance interne des revenus, et une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #6 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	113,4 \$	101,4 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(46,9)	(36,5)
Impôts sur le résultat payés	(17,2)	(10,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	49,3 \$	54,6 \$
Activités d'investissement		
Regroupement d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	(67,3) \$	(44,0) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(31,6)	(39,5)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,4	0,6
Augmentation des immobilisations incorporelles	(7,6)	(5,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(106,1) \$	(88,7) \$
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme, net de frais d'émission	— \$	394,0 \$
Remboursement de la dette à long terme	(0,4)	(138,4)
Augmentation nette des facilités de crédit	95,8	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(8,8)	(6,6)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(5,8)	(6,1)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(1,0)	(0,8)
Dividendes	(19,5)	(19,5)
Rachat d'actions	(1,0)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	59,3 \$	222,6 \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(0,9) \$	3,9 \$
Variation nette de la trésorerie	1,6 \$	192,4 \$

Situation financière	Au 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Endettement net ⁽¹⁾	1 125,2 \$	894,8 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	2,51 x	1,93 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables

États consolidés de la situation financière	Au 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Actifs courants	1 036,2 \$	1 125,5 \$
Passifs courants	501,1	692,3
Actif total	3 635,4	3 612,9
Passif total	1 812,8	1 848,6

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

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - TROISIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont baissé, passant de 54,6 millions \$ au troisième trimestre de 2021 à 49,3 millions au troisième trimestre de 2022. Cette diminution s'explique majoritairement par la variation des éléments hors caisse en raison de l'augmentation des débiteurs liée à la croissance des ventes, ainsi que par une hausse des impôts payés sur le résultat.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 88,7 millions \$ au troisième trimestre de 2021 à un déboursé de 106,1 millions au troisième trimestre de 2022. Cette variation provient principalement des récentes acquisitions d'entreprises.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'une entrée de fonds de 222,6 millions \$ au troisième trimestre de 2021 à 59,3 millions au troisième trimestre de 2022. Cette variation est majoritairement liée à l'augmentation de la dette à long terme au courant du troisième trimestre de 2021, provenant de l'émission d'un prêt à terme en devises américaines pour un montant de 120,0 millions de dollars américains (150,8 millions de dollars). La Société avait également émis des billets non garantis d'une valeur de 250,0 millions de dollars, et avait effectué un remboursement d'un montant de 112,5 millions de dollars américains (138,1 millions de dollars) de la tranche B des prêts à terme en devises américaines qui venait alors à échéance, partiellement contrebalancés par l'augmentation nette des facilités de crédit, dont 95,8 millions ont été utilisés afin de financer les acquisitions.

Instruments d'emprunt

Au 1^{er} mai 2022, un montant de 149,9 millions \$ était présenté dans les passifs courants et se composait principalement de la tranche F des prêts à terme en devises américaines émise en 2018 de 144,6 millions (112,5 millions de dollars américains) venant à échéance le 1^{er} mai 2023.

Le 30 juin 2022, la Société a amendé la tranche F des prêts à terme en devises américaines de 142,7 millions \$ (112,5 millions de dollars américains), qui venait à échéance le 1^{er} mai 2023, et qui portait intérêt au taux variable LIBOR majoré de 1,70 % pour en prolonger l'échéance au 30 juin 2027. La tranche F porte désormais intérêt au taux variable basé sur le taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,70 %.

Au 31 juillet 2022, un montant de 16,1 millions \$ était présenté dans les passifs courants et se composait de 14,5 millions de dollars (11,3 millions de dollars américains) prélevé sur les facilités de crédit, et de 1,5 million de dollars (1,2 million de dollars américains) de prêts à terme.

La Société dispose d'une facilité de crédit au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, qui venait à échéance en février 2026, et dont l'échéance a été prolongée le 22 février 2022 jusqu'en février 2027 selon des modalités similaires.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions de dollars américains (32,0 millions de dollars) qui venait à échéance en mars 2022 et dont l'échéance a été prolongée pour une année supplémentaire jusqu'en mars 2023 selon des modalités similaires.

Au 31 juillet 2022, un montant de 145,6 millions \$ était prélevé sur les facilités de crédit, dont un montant de 14,5 millions (11,3 millions de dollars américains), venant à échéance le 31 mars 2023, et comptabilisé à court terme et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 286,4 millions de dollars.

L'endettement net est passé de 894,8 millions \$ au 31 octobre 2021 à 1 125,2 millions au 31 juillet 2022. Cette hausse s'explique majoritairement par les acquisitions de H.S. Crocker Company, Banaplast, Scolab, et ERPI, ainsi que par les investissements en immobilisations corporelles. Par conséquent, le ratio d'endettement net s'établit à 2,51x au 31 juillet 2022, comparativement à 1,93x au 31 octobre 2021, en raison des éléments mentionnés ci-haut, ainsi que par la baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

Capital social

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 31 juillet 2022	Au 31 août 2022
Catégorie A (droit de vote subalterne)	72 711 344	72 711 344
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 912 826	13 912 826
Total catégorie A et catégorie B	86 624 170	86 624 170

Le 29 septembre 2021, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 1^{er} octobre 2021 et le 30 septembre 2022, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 190 300 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2022, la Société a racheté et annulé 63 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,86 \$ par action, pour une contrepartie totale en espèces d'un montant de 1,0 million de dollars.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, la Société a racheté et annulé 400 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,43 \$ par action, pour une contrepartie totale en espèces d'un montant de 7,0 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions au montant de 3,6 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 31 juillet 2022.

Au cours de la période de neuf mois close le 25 juillet 2021, la Société n'avait effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 25 juillet 2021

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 31 juillet 2022, la direction de la Société a exclu H.S Crocker Company Inc., (« H.S Crocker »), Scolab Inc., (« Scolab »), Éditions du renouveau pédagogique inc. (« ERPI ») et Banaplast S.A.S. (« Banaplast ») de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une société de procéder à son intégration.

H.S. Crocker est un fabricant d'opercules découpés pour l'industrie alimentaire et d'étiquettes pour l'industrie pharmaceutique, situé à Huntley, en Illinois, et à Exton, en Pennsylvanie. Acquis le 1^{er} novembre 2021, H.S. Crocker a généré des revenus de 53,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, soit 2,5 % des résultats consolidés de la Société.

Scolab est un chef de file dans le développement de produits numériques éducatifs, basé à Montréal. Acquis le 15 mars 2022, Scolab a généré des revenus de 1,6 million de dollars pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022.

ERPI est une maison d'édition québécoise dans le domaine de l'éducation située à Montréal, au Québec. Acquis le 13 juin 2022, ERPI a généré des revenus de 10,2 millions de dollars soit 0,5 % des résultats consolidés de la Société pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022.

Banaplast, une entreprise d'emballage souple située à Armenia, en Colombie. Acquis le 22 juin 2022, Banaplast a généré des revenus de 0,8 million de dollars pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022.

Des informations additionnelles relatives à ces acquisitions sont présentées dans le tableau #8.

Tableau #8 :
(non audités)

(en millions de dollars)	H.S. Crocker	Scolab Inc.	ERPI	Banaplast
État de la situation financière	Au 31 juillet 2022	Au 31 juillet 2022	Au 31 juillet 2022	Au 31 juillet 2022
Actifs courants	28,7 \$	3,8 \$	24,9 \$	4,0 \$
Actifs non courants	38,6	13,2	45,1	17,2
Passifs courants	10,9	2,8	12,1	2,5
Passifs non courants	0,5	0,8	0,5	2,3
État du résultat	Neuf mois clos le 31 juillet 2022	Neuf mois clos le 31 juillet 2022	Neuf mois clos le 31 juillet 2022	Neuf mois clos le 31 juillet 2022
Revenus	53,6 \$	1,6 \$	10,2 \$	0,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	2,1	0,9	2,9	0,4
Résultat opérationnel	(1,4)	0,1	2,3	0,3

Au cours du troisième trimestre clos le 31 juillet 2022, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière de la Société.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, à la suite de la signature de nouveaux contrats, de l'introduction de nouveaux produits sur le marché et des investissements effectués dans de nouveaux équipements de production, nous prévoyons une croissance interne du volume pour l'exercice financier 2022 par rapport à l'exercice financier 2021, exclusion faite des effets de la 53^e semaine sur les résultats de l'exercice financier 2021. De plus, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté durant l'exercice financier 2022 par rapport à l'exercice financier précédent.

Pour le secteur de l'impression, grâce au volume important dans nos activités de marketing sur le lieu de vente et autres activités en croissance, nous prévoyons une croissance des revenus pour l'exercice financier 2022, en excluant les effets de la 53^e semaine sur les résultats de l'exercice financier 2021. En termes de profitabilité, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2022 sera similaire à celui de l'exercice financier 2021 en excluant les montants liés à la Subvention salariale d'urgence du Canada et l'effet de la 53^e semaine sur les résultats de l'exercice financier 2021.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. De plus, grâce aux refinancements proactifs des dernières années, nous n'avons aucune dette importante échéant avant 2025. Ceci, combiné à notre solide situation financière, devrait nous donner la flexibilité nécessaire pour poursuivre notre stratégie de croissance profitable.

Au nom de la direction,

(s) Donald LeCavalier
Chef de la direction financière

Le 7 septembre 2022

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾
Revenus	3	747,8 \$	621,6 \$	2 153,9 \$	1 867,6 \$
Charges opérationnelles	5	634,8	517,4	1 848,3	1 545,9
Frais de restructuration et autres coûts	6	3,0	0,8	2,1	6,1
Résultat opérationnel avant amortissement		110,0	103,4	303,5	315,6
Amortissement	7	57,9	53,2	171,5	162,3
Résultat opérationnel		52,1	50,2	132,0	153,3
Frais financiers nets	8	9,8	10,1	29,5	30,4
Résultat avant impôts sur le résultat		42,3	40,1	102,5	122,9
Impôts sur le résultat	9	8,2	12,4	21,8	31,8
Résultat net		34,1	27,7	80,7	91,1
Participation ne donnant pas le contrôle		—	(0,4)	(0,1)	(0,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		34,1 \$	28,1 \$	80,8 \$	91,4 \$
Résultat net par action - de base et dilué		0,39 \$	0,32 \$	0,93 \$	1,05 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base et dilué (en millions)		86,6	87,0	86,8	87,0

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat net		34,1 \$	27,7 \$	80,7 \$	91,1 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui seront ou pourront ultérieurement être reclassés au résultat net					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de change		1,5	(4,1)	(2,6)	1,3
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés - risque de taux d'intérêt	10	(0,6)	(0,3)	2,8	2,0
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés portée au résultat net au cours de la période considérée		0,1	2,8	1,6	9,0
Impôts sur le résultat y afférents		0,3	(0,4)	0,5	3,3
	14	0,7	(1,2)	1,3	9,0
Écarts de conversion cumulés					
(Pertes nettes) gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(18,7)	10,3	33,7	(71,8)
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers	10	1,9	(7,1)	(8,3)	31,7
Impôts sur le résultat y afférents		0,1	(1,3)	(0,1)	3,6
	14	(16,9)	4,5	25,5	(43,7)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		0,4	4,0	22,4	16,2
Impôts sur le résultat y afférents		0,1	1,0	6,0	3,8
	14	0,3	3,0	16,4	12,4
Autres éléments du résultat global	14	(15,9)	6,3	43,2	(22,3)
Résultat global		18,2 \$	34,0 \$	123,9 \$	68,8 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 octobre 2021		640,0 \$	0,9 \$	1 159,5 \$	(41,3) \$	1 759,1 \$	5,2 \$	1 764,3 \$
Résultat net		—	—	80,8	—	80,8	(0,1)	80,7
Autres éléments du résultat global		—	—	—	43,2	43,2	—	43,2
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Rachat d'actions	12	(3,4)	—	(3,6)	—	(7,0)	—	(7,0)
Dividendes	12	—	—	(58,6)	—	(58,6)	—	(58,6)
Solde au 31 juillet 2022		636,6 \$	0,9 \$	1 178,1 \$	1,9 \$	1 817,5 \$	5,1 \$	1 822,6 \$
Solde au 25 octobre 2020		640,0 \$	0,9 \$	1 107,2 \$	(14,8) \$	1 733,3 \$	5,3 \$	1 738,6 \$
Résultat net		—	—	91,4	—	91,4	(0,3)	91,1
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(22,3)	(22,3)	—	(22,3)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires								
Dividendes	12	—	—	(58,7)	—	(58,7)	—	(58,7)
Solde au 25 juillet 2021		640,0 \$	0,9 \$	1 139,9 \$	(37,1) \$	1 743,7 \$	5,0 \$	1 748,7 \$

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 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Actifs courants			
Trésorerie		26,4 \$	231,1 \$
Débiteurs		508,7	496,1
Impôts sur le résultat à recevoir		9,2	16,9
Stocks		465,5	357,0
Frais payés d'avance et autres actifs courants		26,4	24,4
		1 036,2	1 125,5
Immobilisations corporelles			
		727,5	689,7
Actifs au titre de droits d'utilisation			
		144,3	140,8
Immobilisations incorporelles			
		499,7	513,0
Goodwill			
		1 154,6	1 086,6
Impôts différés			
		22,9	18,6
Autres éléments d'actif			
		50,2	38,7
		3 635,4 \$	3 612,9 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		433,5 \$	439,2 \$
Provisions		0,5	1,5
Impôts sur le résultat à payer		11,5	28,9
Revenus reportés et dépôts		15,1	12,3
Portion courante de la dette à long terme	10	16,1	187,3
Portion courante des obligations locatives		24,4	23,1
		501,1	692,3
Dette à long terme			
	10	971,8	778,2
Obligations locatives			
		139,3	137,3
Impôts différés			
		117,4	137,3
Provisions			
		0,3	0,6
Autres éléments du passif			
	11	82,9	102,9
		1 812,8	1 848,6
Capitaux propres			
Capital social	12	636,6	640,0
Surplus d'apport		0,9	0,9
Résultats non distribués		1 178,1	1 159,5
Cumul des autres éléments du résultat global	14	1,9	(41,3)
Attribuables aux actionnaires de la Société			
		1 817,5	1 759,1
Participation ne donnant pas le contrôle			
		5,1	5,2
		1 822,6	1 764,3
		3 635,4 \$	3 612,9 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles					
Résultat net		34,1 \$	27,7 \$	80,7 \$	91,1 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	7	57,9	53,2	171,5	162,3
Frais financiers de la dette à long terme et des obligations locatives	8	8,2	9,1	26,4	27,9
Pertes nettes (gains nets) sur cession d'actifs		0,5	(0,5)	(5,4)	0,1
Impôts sur le résultat	9	8,2	12,4	21,8	31,8
Variation nette de change et autres		4,5	(0,5)	12,3	0,6
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		113,4	101,4	307,3	313,8
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(46,9)	(36,5)	(128,3)	(58,2)
Impôts sur le résultat payés		(17,2)	(10,3)	(61,7)	(33,0)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		49,3	54,6	117,3	222,6
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		(67,3)	(44,0)	(124,8)	(44,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(31,6)	(39,5)	(88,5)	(89,2)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,4	0,6	8,5	0,9
Augmentation des immobilisations incorporelles		(7,6)	(5,8)	(19,7)	(15,5)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(106,1)	(88,7)	(224,5)	(147,8)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme, net de frais d'émission	10	—	394,0	198,6	394,0
Remboursement de la dette à long terme	10	(0,4)	(138,4)	(330,1)	(221,9)
Augmentation nette des facilités de crédit	10	95,8	—	145,6	—
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	8 & 10	(8,8)	(6,6)	(25,9)	(23,3)
Remboursement du principal sur les obligations locatives		(5,8)	(6,1)	(18,3)	(17,5)
Intérêts payés sur les obligations locatives		(1,0)	(0,8)	(2,6)	(2,5)
Dividendes	12	(19,5)	(19,5)	(58,6)	(58,7)
Rachat d'actions	12	(1,0)	—	(7,0)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		59,3	222,6	(98,3)	70,1
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		(0,9)	3,9	0,8	6,1
Variation nette de la trésorerie		1,6	192,4	(204,7)	151,0
Trésorerie au début de la période		24,8	199,6	231,1	241,0
Trésorerie à la fin de la période		26,4 \$	392,0 \$	26,4 \$	392,0 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(0,9) \$	0,8 \$	2,4 \$	1,2 \$

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 7 septembre 2022.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2021, dans lesquels les principales méthodes comptables utilisées par la Société sont décrites, à l'exception de ce qui est décrit ci-bas.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées, en vigueur et qui ont été adoptées par la Société au 31 juillet 2022. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 30 octobre 2022 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique (IAS 38, Immobilisations incorporelles)

En mars 2021, l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») a rendu définitive la décision intitulée Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique (IAS 38, Immobilisations incorporelles), qui clarifie la manière de comptabiliser certains coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique. Ainsi, des coûts de configuration ou de personnalisation ont été comptabilisés en charges au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022 dans les Frais de restructuration et autres coûts (note 6).

Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture

Pour les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de juste valeur, la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture est comptabilisé à l'état consolidé du résultat, tout comme les changements de la juste valeur des actifs ou des passifs couverts attribuables au risque couvert. Le montant du gain ou de la perte attribuable au risque couvert est appliqué à la valeur comptable de l'élément couvert. Lorsque les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture et l'élément couvert ne se compensent pas entièrement, le montant en résultant, qui représente la portion inefficace de la relation, est comptabilisé dans les Frais financiers nets de l'état consolidé des résultats.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

3 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2022				
Revenus	426,2 \$	290,0 \$	31,6 \$	747,8 \$
Charges opérationnelles	373,8	237,7	23,3	634,8
Frais de restructuration et autres coûts	2,7	0,1	0,2	3,0
Résultat opérationnel avant amortissement	49,7	52,2	8,1	110,0
Amortissement	36,8	15,5	5,6	57,9
Résultat opérationnel ⁽²⁾	12,9 \$	36,7 \$	2,5 \$	52,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	52,4 \$	52,3 \$	8,3 \$	113,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(2) & (3)}	31,0	38,9	2,7	72,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽⁴⁾	23,8 \$	9,7 \$	7,2 \$	40,7 \$
Pour la période de trois mois close le 25 juillet 2021 ⁽¹⁾				
Revenus	347,0 \$	257,2 \$	17,4 \$	621,6 \$
Charges opérationnelles	304,7	197,1	15,6	517,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,2)	1,6	0,4	0,8
Résultat opérationnel avant amortissement	43,5	58,5	1,4	103,4
Amortissement	32,2	16,0	5,0	53,2
Résultat opérationnel ⁽²⁾	11,3 \$	42,5 \$	(3,6) \$	50,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	42,3 \$	60,1 \$	1,8 \$	104,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(2) & (3)}	24,8	45,8	(3,2)	67,4
Acquisitions d'actifs non courants ⁽⁴⁾	35,1 \$	5,5 \$	5,4 \$	46,0 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	1 231,7 \$	877,3 \$	44,9 \$	2 153,9 \$
Charges opérationnelles	1 088,0	713,5	46,8	1 848,3
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5,4	1,9	(5,2)	2,1
Résultat opérationnel avant amortissement	138,3	161,9	3,3	303,5
Amortissement	108,3	48,1	15,1	171,5
Résultat opérationnel ⁽²⁾	30,0 \$	113,8 \$	(11,8) \$	132,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	143,7 \$	163,8 \$	(1,9) \$	305,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(2) & (3)}	81,1	121,8	(16,9)	186,0
Acquisitions d'actifs non courants ⁽⁴⁾	72,9 \$	19,9 \$	21,0 \$	113,8 \$
Pour la période de neuf mois close le 25 juillet 2021 ⁽¹⁾	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	1 032,3 \$	799,9 \$	35,4 \$	1 867,6 \$
Charges opérationnelles	890,7	611,4	43,8	1 545,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(3,0)	6,6	2,5	6,1
Résultat opérationnel avant amortissement	144,6	181,9	(10,9)	315,6
Amortissement	99,9	47,0	15,4	162,3
Résultat opérationnel ⁽²⁾	44,7 \$	134,9 \$	(26,3) \$	153,3 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽³⁾	141,6 \$	188,5 \$	(8,4) \$	321,7 \$
Résultat opérationnel ajusté ^{(2) & (3)}	86,7	145,6	(23,7)	208,6
Acquisitions d'actifs non courants ⁽⁴⁾	76,3 \$	14,0 \$	15,6 \$	105,9 \$

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

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts (revenus), la dépréciation d'actif et l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises (uniquement le résultat opérationnel ajusté en ce qui concerne l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises).

⁽⁴⁾ Ces montants excluent les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles issues de regroupements d'entreprises, qu'elles soient payées ou non.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Information supplémentaire sur les revenus

Le tableau ci-bas présente la ventilation des revenus selon le type de produit et par secteur géographique, ainsi qu'un rapprochement avec les revenus par secteur :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾
Produits d'emballage				
Revenus générés par les usines situées au Canada	33,0 \$	32,7 \$	115,0 \$	100,4 \$
Revenus générés par les usines situées aux États-Unis	344,0	268,9	961,4	780,6
Revenus générés par les usines situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis	49,2	45,4	155,3	151,3
	426,2	347,0	1 231,7	1 032,3
Services d'impression ⁽²⁾				
Services liés aux détaillants ⁽³⁾	140,2	134,2	433,8	429,8
Produits marketing	76,9	58,0	230,1	173,5
Magazines et livres	51,1	42,5	148,5	128,8
Journaux	21,8	22,5	64,9	67,8
	290,0	257,2	877,3	799,9
Médias ⁽²⁾	36,7	23,7	61,6	48,4
Ventes intersectorielles	(5,1)	(6,3)	(16,7)	(13,0)
	747,8 \$	621,6 \$	2 153,9 \$	1 867,6 \$

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

	Au 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Emballage	2 356,3 \$	2 200,7 \$
Impression	970,5	1 000,4
Autres ⁽⁴⁾	308,6	411,8
	3 635,4 \$	3 612,9 \$

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

⁽²⁾ Les revenus tirés des services d'impression et médias sont majoritairement effectués au Canada.

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Transactions pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022

- **Banaplast**

Le 22 juin 2022, la Société a acquis la totalité des actions de Banaplast S.A.S. (« Banaplast »), une entreprise d'emballage souple située à Armenia, en Colombie. La transaction s'est conclue à une contrepartie totale de 18,4 millions de dollars, sujet à ajustements, incluant une retenue sur acquisition de 2,9 millions de dollars dont 0,8 million payable à la finalisation du fonds de roulement et 2,1 millions payable 18 mois après la date de clôture de la transaction si aucune indemnité pour dommages n'est réclamée par la Société pendant la période de référence. Cette acquisition permet à la Société de poursuivre sa stratégie de croissance avec une offre élargie, notamment avec les sacs pour bananiers et les pellicules agricoles.

- **Éditions du nouveau pédagogique inc.**

Le 13 juin 2022, la Société a acquis la totalité des actions de Éditions du nouveau pédagogique inc. (« ERPI »), une maison d'édition québécoise dans le domaine de l'éducation située à Montréal, au Québec, pour une contrepartie totale de 57,2 millions de dollars, sujet à ajustements. Cette acquisition permet à la Société de poursuivre sa stratégie de croissance avec une offre complémentaire à son offre de produits pédagogiques, tant imprimés que numériques.

- **Scolab**

Le 14 mars 2022, la Société a acquis la totalité des actions de Scolab Inc. (« Scolab »), un chef de file dans le développement de produits numériques éducatifs. La transaction s'est conclue à une contrepartie totale de 12,5 millions de dollars, sujet à ajustements, incluant une retenue sur acquisition de 0,1 million de dollars payable 12 mois après la date de clôture de la transaction si aucune indemnité pour dommages n'est réclamée par la Société pendant la période de référence. Scolab est connu pour Netmath, diffusé au Canada en langues française et anglaise, et Buzzmath, diffusé aux États-Unis. Ces produits sont utilisés par des milliers d'élèves et d'enseignants à travers l'Amérique du Nord. Cette acquisition permet à la Société d'étendre et de diversifier son offre de produits éducatifs numériques pour le primaire et le secondaire.

- **H.S. Crocker**

Le 1^{er} novembre 2021, la Société a acquis la totalité des actions de H.S. Crocker Co., Inc. (« H.S. Crocker »), un fabricant d'opercules découpés pour l'industrie alimentaire et d'étiquettes pour l'industrie pharmaceutique, situé à Huntley, en Illinois, et à Exton, en Pennsylvanie, pour une contrepartie totale de 52,7 millions de dollars, sujet à ajustements. Cette acquisition permet à la Société de bonifier le portefeuille de solutions d'emballage et l'expertise pharmaceutique et médicale dans l'offre de produits de revêtements spécialisés.

Au 31 juillet 2022, la comptabilisation des regroupements d'entreprises de Banaplast, ERPI, Scolab et H.S. Crocker est inachevée et a été établie sur la base de l'information disponible en date des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires. La comptabilisation préliminaire de ces acquisitions a mené à la comptabilisation d'un goodwill total de 58,5 millions de dollars. Le goodwill reconnu n'est pas déductible fiscalement. La comptabilisation des regroupements d'entreprises demeure préliminaire au 31 juillet 2022 et sera finalisée au cours des prochains trimestres.

L'état consolidé du résultat de la Société pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 comprend les résultats opérationnels de Banaplast, ERPI, Scolab et H.S. Crocker depuis leur date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 66,2 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement de 6,3 millions de dollars, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de ces acquisitions et excluant des coûts de transactions. Si la Société avait acquis ces entités au début de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, cela aurait eu pour effet d'augmenter les revenus de 20,2 millions de dollars et le résultat opérationnel avant amortissement de 3,0 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES (SUITE)

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge en date d'acquisition pour les transactions décrites ci-haut :

	Acquisitions en 2022
	Allocation préliminaire
Actifs acquis	
Trésorerie acquise	13,0 \$
Actifs courants	39,2
Immobilisations corporelles	26,8
Actif au titre de droits d'utilisation	1,6
Immobilisations incorporelles	23,8
Goodwill	58,5
Impôts différés	0,6
	163,5 \$
Passifs pris en charge	
Passifs courants	18,3 \$
Dette à long terme (incluant la portion courante) et autres éléments de dette assumés	0,3
Obligations locatives (incluant la portion courante)	1,5
Revenus reportés	1,7
Impôts différés	0,9
	22,7
	140,8 \$
Contrepartie totale	
Trésorerie déboursée	137,8 \$
Contrepartie à payer à court terme	0,9
Contrepartie à payer à long terme	2,1
	140,8 \$

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

- **BGI Retail**

Au 31 juillet 2022, la Société a finalisé l'équation d'acquisition pour l'acquisition de BGI Retail Inc. qui s'est conclue le 1^{er} juin 2021. La finalisation de l'équation d'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 24,0 millions de dollars, soit une diminution de 4,7 millions comparativement à l'allocation préliminaire. La diminution du goodwill est liée à une diminution du passif d'impôts différés de 4,9 millions et une diminution de la juste valeur des immobilisations corporelles de 0,2 million.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾
Coûts liés au personnel ⁽²⁾	188,9 \$	161,5 \$	565,0 \$	492,0 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽³⁾	410,2	327,2	1 190,7	973,4
Autres biens et services ⁽⁴⁾	35,7	28,7	92,6	80,5
	634,8 \$	517,4 \$	1 848,3 \$	1 545,9 \$

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

⁽²⁾ Au cours des périodes de trois mois closes le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021, la Société a comptabilisé à l'encontre des dépenses de salaires admissibles, des montants de néant et de 9,2 millions de dollars, représentant le montant réclamé en vertu de la Subvention salariale d'urgence du Canada. Au cours des périodes de neuf mois closes le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021, la Société a comptabilisé à l'encontre des dépenses de salaires admissibles, des montants de 0,2 million de dollars et de 25,7 millions, représentant le montant réclamé en vertu de la Subvention salariale d'urgence du Canada.

⁽³⁾ Comprend principalement les coûts de production et de distribution liés aux fournisseurs externes.

⁽⁴⁾ Comprend principalement les coûts de promotion, de publicité et de télécommunications, les fournitures de bureau, les frais liés à l'immobilier ainsi que les honoraires professionnels.

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

	Note	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises ⁽¹⁾		1,9 \$	0,2 \$	2,4 \$	0,4 \$
Coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique	2	0,4	—	6,1	—
Réduction d'effectifs ⁽²⁾		0,2	1,2	1,5	5,4
Gains nets sur la vente d'immeubles		—	—	(6,1)	—
Coûts en lien avec des fermetures et restructurations d'usines ⁽²⁾		—	0,6	—	2,2
Contrats déficitaires		—	0,1	—	1,3
Réévaluation à la juste valeur des contreparties conditionnelles liées à des regroupements d'entreprises		—	—	—	(3,4)
Autres éléments ⁽³⁾		0,5	(1,3)	(1,8)	0,2
		3,0 \$	0,8 \$	2,1 \$	6,1 \$

⁽¹⁾ Les coûts d'acquisition d'entreprises comprennent les coûts de transaction, principalement des frais juridiques, les commissions payées à la réussite de la transaction et autres honoraires professionnels, pour des regroupements d'entreprises potentiels ou réalisés, ainsi que les coûts en lien avec l'intégration des entreprises acquises.

⁽²⁾ Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021, les montants présentés sous ces lignes incluent des indemnités de départ versées aux employés dans le cadre de fermetures d'usines ou de réorganisations de la main-œuvre principalement dans le secteur de l'impression ainsi que des coûts connexes rattachés à ces restructurations.

⁽³⁾ Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, les montants présentés sous cette ligne incluent principalement un gain net de 4,2 millions de dollars en lien avec un produit d'assurance à recevoir pour le remplacement d'un équipement détruit par le feu, diminué de la perte sur la décomptabilisation de l'actif en cause.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

7 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾	31 juillet 2022	25 juillet 2021 ⁽¹⁾
Immobilisations corporelles	28,8 \$	27,0 \$	87,1 \$	83,4 \$
Actifs au titre de droits d'utilisation	6,2	5,7	18,4	16,8
Immobilisation incorporelles	22,9	20,5	66,0	62,1
	57,9 \$	53,2 \$	171,5 \$	162,3 \$

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

8 FRAIS FINANCIERS NETS

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Frais financiers de la dette à long terme	7,4 \$	8,3 \$	24,0 \$	25,4 \$
Intérêts sur obligations locatives	0,8	0,8	2,4	2,5
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,3	0,5	1,1	1,5
Autres frais	0,9	0,5	2,4	1,0
Pertes nettes (gains nets) de change	0,4	—	(0,4)	—
	9,8 \$	10,1 \$	29,5 \$	30,4 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Résultat avant impôts sur le résultat	42,3 \$	40,1 \$	102,5 \$	122,9 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,50 %	26,50 %	26,50 %	26,50 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	11,2	10,6	27,2	32,6
Effet des écarts des taux d'imposition et impôts additionnels dans d'autres juridictions	(3,4)	2,0	(6,9)	(0,8)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	0,1	0,8	0,8	1,7
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts non déductibles et revenus non imposables	—	(0,2)	(0,3)	(0,7)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences non comptabilisées antérieurement	0,1	(0,1)	0,2	(0,3)
Ajustement au titre des exercices antérieurs	0,2	—	1,2	—
Autres	—	(0,7)	(0,4)	(0,7)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	8,2 \$	12,4 \$	21,8 \$	31,8 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	13,2 \$	13,5 \$	35,3 \$	42,7 \$
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,3)	(4,0)	(12,8)	(11,9)
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(0,7)	(0,4)	(0,7)	(2,3)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions ⁽²⁾	—	3,3	—	3,3
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	8,2 \$	12,4 \$	21,8 \$	31,8 \$

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

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

10 DETTE A LONG TERME

Le 30 juin 2022, la Société a amendé la tranche F des prêts à terme en devises américaines de 142,7 millions de dollars (112,5 millions de dollars américains), qui venait à échéance le 1^{er} mai 2023, et qui portait intérêt au taux variable LIBOR majoré de 1,70 %, pour en prolonger l'échéance au 30 juin 2027. La tranche F porte désormais intérêt au taux variable basé sur le taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,70 %.

Nouveau financement

Le 1^{er} février 2022, la Société a émis un placement privé de billets non garantis de premier rang en devises canadiennes à taux fixe de 2,667 % d'une valeur de 200,0 millions de dollars et venant à échéance le 3 février 2025. Des frais d'émission de 1,1 million de dollars ont été comptabilisés en réduction de la dette à long terme, et sont amortis selon la méthode de l'intérêt effectif sur la durée du placement privé.

Remboursements de prêts à terme

Le 1^{er} novembre 2021, la Société a remboursé par anticipation le solde de la tranche D des Prêts à terme en devises américaines (émission 2018) de 185,8 millions de dollars (150,0 millions de dollars américains) qui venait à échéance le 1^{er} mai 2022.

Le 1^{er} février 2022, la Société a remboursé par anticipation le solde de la tranche E des Prêts à terme en devises américaines (émission 2018) de 142,7 millions de dollars (112,5 millions de dollars américains), qui venait à échéance le 1^{er} novembre 2022.

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 venait à échéance en février 2026. Le 22 février 2022, l'échéance a été prolongée jusqu'en février 2027 selon des modalités similaires.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions de dollars américains (32,0 millions de dollars) qui venait à échéance en mars 2022 et dont l'échéance a été prolongée jusqu'en mars 2023 selon des modalités similaires.

Au 31 juillet 2022, un montant de 145,6 millions de dollars était prélevé sur les facilités de crédit dont 14,5 millions de dollars (11,3 millions de dollars américains), venant à échéance le 31 mars 2023, était comptabilisé à court terme. La disponibilité au titre des facilités de crédit était de 286,4 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

10 DETTE A LONG TERME (SUITE)

Instruments de couverture

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, en parallèle avec l'émission du placement privé de billets non garantis de 200,0 millions de dollars portant intérêt à un taux fixe de 2,667 %, la Société a conclu des contrats de swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises (CAD fixe/USD variable) d'un montant de 200,0 millions de dollars (157,1 millions de dollars américains) ayant une date d'échéance en février 2025, permettant ainsi de convertir en dollars américains la contrepartie reçue en dollars canadiens du placement privé, et de fixer le taux de change applicable lors du remboursement du placement privé à son échéance.

Au 31 juillet 2022, au titre des couvertures de l'investissement net dans ses établissements étrangers, la Société avait désigné un montant de 60,4 millions de dollars (47,2 millions de dollars américains) de Prêts à terme et des facilités de crédit existantes en dollars américains en plus du notionnel de 250,0 millions de dollars (200,4 millions de dollars américains) de ses swaps de taux d'intérêt fixe et de devises, et du notionnel de 200,0 millions de dollars (157,1 millions de dollars américains) de la portion de ses swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises liée au taux d'intérêt variable et de devises (portion CAD variable/USD variable). Par conséquent, au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022, un gain de change de 1,9 million de dollars et une perte de change de 8,3 millions ont respectivement été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Comparativement, au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, une perte de change de 7,1 millions de dollars et un gain de change de 31,7 millions ont respectivement été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Au titre des couvertures de juste valeur du placement privé, la Société avait désigné un montant notionnel de 200,0 millions de dollars de la portion de ses swaps de taux d'intérêt fixe à variable et de devises liée au taux d'intérêt fixe à variable (portion CAD fixe/CAD variable) comme instruments de couverture pour couvrir les variations de juste valeur du placement privé liées aux fluctuations du taux d'intérêt de référence. Par conséquent, au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2022, un gain net de néant a été comptabilisé dans les états consolidés du résultat, soit une perte de 0,4 million de dollars comptabilisé en contrepartie de l'ajustement de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques couverts présenté au poste de la dette à long terme à l'état consolidé de la situation financière, contrebalancé par un gain de 0,4 million sur les instruments de couverture désignés présentés au poste des autres passifs long terme à l'état consolidé de la situation financière. Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 un gain de 0,1 million de dollars a été comptabilisé dans les états consolidés du résultat, soit un gain de 5,5 millions comptabilisé en contrepartie de l'ajustement de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques couverts présenté au poste de la dette à long terme à l'état consolidé de la situation financière, contrebalancé par une perte de 5,4 millions de dollars sur les instruments de couverture désignés présentés au poste des autres passifs long terme à l'état consolidé de la situation financière.

Au 31 juillet 2022, au titre des couvertures des flux de trésorerie liées au risque de taux d'intérêt, la Société avait également désigné ses contrats de swaps de taux d'intérêt d'un montant de 112,5 millions de dollars américains comme instruments de couverture. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022, la variation de juste valeur de ces instruments de couverture, soit une perte de 0,6 million de dollars et un gain de 2,8 millions, respectivement, ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Comparativement, au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, une perte de 0,3 million de dollars et un gain de 2,0 millions ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, respectivement.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

11 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

	Note	Au 31 juillet 2022	Au 31 octobre 2021
Revenus reportés		0,2 \$	1,1 \$
Charges à payer et autres passifs		8,4	14,2
Rémunération à base d'actions	13	9,1	15,5
Passif au titre des régimes à prestations définies		52,8	62,2
Instruments financiers dérivés		12,4	9,9
		82,9 \$	102,9 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

12 CAPITAL SOCIAL

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 31 octobre 2021	73 112 144	621,1 \$
Actions rachetées et annulées	(400 800)	(3,4)
Solde au 31 juillet 2022	72 711 344	617,7
Actions catégorie B		
Solde au 31 octobre 2021	13 912 826	18,9
Solde au 31 juillet 2022	13 912 826	18,9
	86 624 170	636,6 \$

Rachat d'actions

Le 29 septembre 2021, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 1^{er} octobre 2021 et le 30 septembre 2022, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 190 300 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, la Société a racheté et annulé 400 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,43 \$ par action, pour une contrepartie totale en espèce de 7,0 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 3,6 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 31 juillet 2022.

Au cours de la période de neuf mois close le 25 juillet 2021, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 25 juillet 2021.

Dividendes

Des dividendes de 0,225 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021. Des dividendes de 0,675 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de neuf mois closes le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021.

13 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

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

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 31 octobre 2021	566 250	1 441 170
Unités attribuées	97 026	564 683
Unités annulées	(4 270)	(24 536)
Unités payées	—	(318 615)
Unités converties	7 157	—
Dividendes versés en unités	26 825	59 845
Solde au 31 juillet 2022	692 988	1 722 547

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

13 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

Au 31 juillet 2022, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 28,5 millions de dollars (31,5 millions au 31 octobre 2021). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022 ont été de 2,8 millions de dollars et de 3,8 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 ont été de 4,3 millions de dollars et de 17,2 millions, respectivement. Des montants de 1,5 million de dollars et de 6,8 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022, respectivement. Des montants de néant et de 2,4 millions de dollars ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, respectivement.

Régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 :

	Nombre d'unités
Solde au 31 octobre 2021	308 012
Rémunération des administrateurs	38 721
Unités payées	(5 000)
Dividendes versés en unités	12 402
Solde au 31 juillet 2022	354 135

Au 31 juillet 2022, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 6,0 millions de dollars (6,3 millions au 31 octobre 2021). Les montants enregistrés dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022 ont été une charge de 0,4 million de dollars et un gain de 0,2 million, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 ont été de 0,4 million de dollars et de 3,1 millions, respectivement. Un montant de 0,1 million de dollars a été payé en vertu de ce régime au cours de chacune des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022. Des montants de néant et de 2,2 millions de dollars ont été payés en vertu de ce régime au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, respectivement.

Contrat de swap sur rendement total

Au 31 juillet 2022, le contrat de swap sur rendement total, qui permet à la Société de couvrir une partie de sa rémunération à base d'actions qui varie en fonction du cours de l'action de la Société, visait 1 200 000 unités achetées à un prix moyen pondéré de 20,01 \$ par unité. Les montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022 ont été un gain de 0,1 million de dollars et une charge de 4,0 millions, respectivement. Les gains comptabilisés dans les états consolidés du résultat au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021 ont été de 0,7 million de dollars et de 7,5 millions, respectivement. Un montant de 0,1 million de dollars a été reçu et un montant de 0,4 million a été payé en vertu du contrat de swap sur rendement total pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022, respectivement. Des montants de 0,2 million de dollars et de 4,8 millions ont été reçus en vertu du contrat de swap sur rendement total pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 25 juillet 2021, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

14 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 31 octobre 2021	(1,3) \$	25,1 \$	(52,9) \$	(12,2) \$	(41,3) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,3	(8,2)	33,7	16,4	43,2
Solde au 31 juillet 2022	— \$	16,9 \$	(19,2) \$	4,2 \$	1,9 \$
Solde au 25 octobre 2020	(16,4) \$	(10,1) \$	40,3 \$	(28,6) \$	(14,8) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	9,0	28,1	(71,8)	12,4	(22,3)
Solde au 25 juillet 2021	(7,4) \$	18,0 \$	(31,5) \$	(16,2) \$	(37,1) \$

Au 31 juillet 2022, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2022	2023	2024	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,1) \$	0,3 \$	(0,2) \$	— \$
Impôts sur le résultat afférents	—	0,1	(0,1)	—
	(0,1) \$	0,2 \$	(0,1) \$	— \$

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	31 juillet 2022	25 juillet 2021	31 juillet 2022	25 juillet 2021
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	5,6 \$	(19,5) \$	125,6 \$	21,6 \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	(1,2)	25,2	(83,8)	(5,5)
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	(4,0)	(1,7)	(19,4)	0,1
Impôts sur le résultat afférents	0,1	1,0	6,0	3,8
	0,3 \$	3,0 \$	16,4 \$	12,4 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,40 % au 31 octobre 2021 à 5,00 % au 31 juillet 2022 au Canada, et de 2,90 % au 31 octobre 2021 à 4,40 % au 31 juillet 2022 aux États-Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 juillet 2022.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

15 INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

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

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

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

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

	Au 31 juillet 2022		Au 31 octobre 2021	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Actif				
Contrats de change à terme	3,1 \$	3,1 \$	7,2 \$	7,2 \$
Passif				
Contreparties conditionnelles	(10,0)	(10,0)	(10,0)	(10,0)
Dette à long terme	(943,8)	(987,9)	(962,1)	(965,5)
Contrats de swaps de taux d'intérêts	—	—	(9,5)	(9,5)
Contrats de swaps de taux d'intérêts et de devises	(11,7)	(11,7)	(2,5)	(2,5)
Contrats de swap sur rendement total	(4,5)	(4,5)	(1,4)	(1,4)
Contrat de change à terme	(3,0)	(3,0)	(0,7)	(0,7)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs, à l'exception des contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises qui sont classées dans le niveau 3. Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

Analyse de sensibilité des instruments financiers de niveau 3

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, il n'y a eu aucune variation de juste valeur des instruments financiers de niveau 3. Au 31 juillet 2022, toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de 10 % des seuils de performance financière projetés des entreprises acquises aurait été sans effet sur le résultat net. Une diminution de 10 % des seuils de performance financière projetés se serait traduite par une augmentation du résultat net de 10,0 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 31 juillet 2022 et le 25 juillet 2021

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

15 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risque de crédit

La Société comptabilise un compte de correction de valeur pour perte sur créance à l'aide d'une estimation des pertes de crédit fondée sur des pondérations probabilistes. La Société constitue le compte de correction de valeur pour perte sur créance en se fondant sur une évaluation collective et individuelle qui tient compte des événements passés, des circonstances actuelles et des prévisions de la conjoncture économique à venir. L'évaluation collective est effectuée en regroupant les comptes clients présentant des caractéristiques similaires, soit principalement l'emplacement géographique des clients, l'industrie dans laquelle ils opèrent et le nombre de jours depuis lesquels les comptes sont en souffrance. Dans son évaluation, la direction estime les pertes de crédit attendues en fonction de l'historique des pertes de crédit réelles et d'une évaluation éclairée du crédit, en tenant compte d'informations prospectives. Si les pertes de crédit réelles devaient différer des estimations, le résultat futur serait touché.