

Rapport de gestion

Pour la période close le 28 janvier 2024

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2024

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2024. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes. De l'information additionnelle relative à la Société, y compris son Rapport annuel et sa Notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

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

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

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

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

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

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

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

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

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

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

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

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

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

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(Non audités)

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

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

Tableau #2 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre pour le secteur autres

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

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

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

Rapprochement du résultat opérationnel - Huit derniers trimestres

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rapprochement de l'endettement net

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

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE**Revenus**

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

Charges opérationnelles et autres charges

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

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

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

Résultat opérationnel avant amortissement

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

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

Amortissement

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

Frais financiers nets

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

Impôts sur le résultat

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

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

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

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

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

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

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

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

Secteur de l'emballage

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

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

Secteur de l'impression

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

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

Autres

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

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

Tableau #4 :

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

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

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

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

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(Non audités)

Tableau #5 :

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

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

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

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PREMIER TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

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

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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

Instruments d'emprunt

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

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

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

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

Endettement net

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

STRUCTURE DU CAPITAL

Capital social

Tableau #6 :

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

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

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

PERSPECTIVES

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

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

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

Au nom de la direction,

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

Le 12 mars 2024