

Rapport de gestion

Pour les périodes closes le 28 juillet 2024 et le 30 juillet 2023

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 28 juillet 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 troisième trimestre clos le 28 juillet 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 troisième trimestre clos le 28 juillet 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 ainsi que la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
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 la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.
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 11 septembre 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 11 septembre 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 pour les services au commerce de détail au Canada, de même que le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis 1976, 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 7 600 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)	T3-2024	T3-2023	Variation en %
Revenus	700,0 \$	706,7 \$	(0,9) %
Résultat opérationnel avant amortissement	121,5	95,3	27,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	121,0	107,9	12,1
Résultat opérationnel	69,2	39,2	76,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,2	70,2	19,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6	20,9	108,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50	0,24	108,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	51,4	44,0	16,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,60	0,51	17,6

(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.

- Revenus de 700,0 millions \$ pour le trimestre clos le 28 juillet 2024; résultat opérationnel de 69,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 43,6 millions \$ (0,50 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 121,0 millions \$ pour le trimestre clos le 28 juillet 2024; résultat opérationnel ajusté de 84,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 51,4 millions \$ (0,60 \$ par action).
- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 12,1 %, avec une hausse de 20,6 % dans le secteur de l'emballage ainsi qu'une hausse de 12,4 % dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.
- Vente d'un immeuble pour un montant de 7,1 millions \$.
- Rachat de 1,2 million d'actions au cours du trimestre clos le 28 juillet 2024, pour une contrepartie totale de 17,7 millions \$.

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 - Troisième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	69,2 \$	39,2 \$	130,2 \$	98,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	18,4	51,0	55,6
Dépréciation d'actifs	—	—	7,5	—
Résultat opérationnel ajusté	84,2 \$	70,2 \$	215,5 \$	178,2 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,8	37,7	111,7	122,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	121,0 \$	107,9 \$	327,2 \$	301,0 \$

(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 - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'emballage

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	29,4 \$	17,7 \$	84,1 \$	48,4 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,4	1,5	9,7	7,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	14,3	15,9	46,5	48,0
Dépréciation d'actifs	—	—	0,6	—
Résultat opérationnel ajusté	46,1 \$	35,1 \$	140,9 \$	103,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	18,8	18,7	55,6	64,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	64,9 \$	53,8 \$	196,5 \$	167,8 \$

(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 - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur des services au commerce de détail et de l'impression

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	36,8 \$	27,3 \$	71,1 \$	82,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,7	2,7	19,6	7,2
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,7	1,9	3,0	6,0
Dépréciation d'actifs	—	—	6,9	—
Résultat opérationnel ajusté	39,2 \$	31,9 \$	100,6 \$	96,0 \$
Amortissement ⁽²⁾	11,6	13,3	36,8	39,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	50,8 \$	45,2 \$	137,4 \$	135,8 \$

(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 - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur autres

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat opérationnel	3,0 \$	(5,8) \$	(25,0) \$	(33,2) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(4,6)	8,4	(2,5)	10,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,5	0,6	1,5	1,6
Résultat opérationnel ajusté	(1,1) \$	3,2 \$	(26,0) \$	(21,6) \$
Amortissement ⁽²⁾	6,4	5,7	19,3	19,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	5,3 \$	8,9 \$	(6,7) \$	(2,6) \$

(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)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat opérationnel	69,2 \$	33,2 \$	27,8 \$	66,7 \$	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	16,0	11,3	(2,9)	12,6	3,8	8,2	(4,6)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	17,7	17,8	18,3	18,4	18,6	18,6	18,4
Dépréciation d'actifs	—	5,4	2,1	25,2	—	—	—	—
Résultat opérationnel ajusté	84,2 \$	72,3 \$	59,0 \$	107,3 \$	70,2 \$	66,2 \$	41,8 \$	99,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	36,8	37,8	37,1	38,2	37,7	42,8	42,3	42,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	121,0 \$	110,1 \$	96,1 \$	145,5 \$	107,9 \$	109,0 \$	84,1 \$	141,1 \$

(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 net attribuable aux actionnaires de la Société - Troisième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars, sauf les données par action)	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 2023
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	20,9 \$	73,4 \$	44,1 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	12,6	26,8	24,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	—	(3,3)	(6,8)	(6,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	18,4	51,0	55,6
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,8)	(4,6)	(12,5)	(13,8)
Dépréciation d'actifs	—	—	7,5	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	(1,9)	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	(3,4)	—	(3,4)	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	51,4 \$	44,0 \$	134,1 \$	104,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50 \$	0,24 \$	0,85 \$	0,51 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,60 \$	0,51 \$	1,55 \$	1,20 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,4	86,6	86,5	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)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	15,9 \$	13,9 \$	41,7 \$	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,5)	16,0	11,3	(2,9)	12,6	3,8	8,2	(4,6)
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	—	(4,0)	(2,8)	0,3	(3,3)	(0,9)	(2,1)	(1,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,5	17,7	17,8	18,3	18,4	18,6	18,6	18,4
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(3,8)	(4,3)	(4,4)	(4,3)	(4,6)	(4,6)	(4,6)	(4,5)
Dépréciation d'actifs	—	5,4	2,1	25,2	—	—	—	—
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	(1,4)	(0,5)	(6,5)	—	—	—	—
Reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise	(3,4)	—	—	—	—	—	—	—
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	51,4 \$	45,3 \$	37,4 \$	71,8 \$	44,0 \$	39,1 \$	21,1 \$	68,4 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50 \$	0,18 \$	0,16 \$	0,48 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,01 \$	0,70 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,60 \$	0,52 \$	0,43 \$	0,83 \$	0,51 \$	0,45 \$	0,24 \$	0,79 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,4	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6

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

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Dettes à long terme	667,1 \$	937,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	199,8	2,1
Obligations locatives	93,5	94,6
Portion courante des obligations locatives	22,8	23,5
Trésorerie	(79,9)	(137,0)
Endettement net	903,3 \$	921,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	472,7 \$	446,5 \$
Ratio d'endettement net	1,91 x	2,06 x

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

Les revenus ont diminué de 6,7 millions \$, soit de 0,9 %, passant de 706,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 700,0 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, partiellement contrebalancée par la variation favorable des taux de change ainsi que par une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage. 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 diminué de 19,8 millions \$ au troisième trimestre de 2024, soit de 3,3 %, comparativement à la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière annoncé en décembre 2023 ainsi qu'à la baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont diminué de 13,1 millions \$, passant d'une charge de 12,6 millions au troisième trimestre de 2023 à un revenu de 0,5 million au troisième trimestre de 2024. Cette variation favorable est principalement attribuable à la diminution des coûts de réduction d'effectifs ainsi qu'à un gain net sur la vente d'un immeuble en 2024.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 26,2 millions \$, soit de 27,5 %, passant de 95,3 millions au troisième trimestre de 2023 à 121,5 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière, à la baisse des frais de restructuration et autres coûts (revenus), à une répartition de produits plus favorable dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet favorable de la variation des taux de change, ainsi qu'à une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 13,1 millions \$, soit de 12,1 %, passant de 107,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 121,0 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière, à une répartition de produits plus favorable dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression, à l'effet favorable de la variation des taux de change ainsi qu'à une hausse de volumes dans le secteur de l'emballage, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 3,8 millions \$, passant de 56,1 millions au troisième trimestre de 2023 à 52,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles et incorporelles, partiellement contrebalancée par des acquisitions d'immobilisations principalement dans le secteur de l'emballage.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,5 million \$, passant de 16,1 millions au troisième trimestre de 2023 à 15,6 millions au troisième trimestre de 2024. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net, partiellement contrebalancée par l'effet des variations des taux de change et, dans une moindre mesure, par une légère hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 7,7 millions \$, passant de 2,1 millions au troisième trimestre de 2023 à 9,8 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts ainsi qu'à des différences entre le traitement comptable et le traitement fiscal ayant un impact défavorable en 2024, partiellement contrebalancées par la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.

Les impôts sur le résultat ajusté ont augmenté de 7,0 millions \$, passant de 10,0 millions au troisième trimestre de 2023, soit un taux d'imposition effectif de 18,5 %, à 17,0 millions au troisième trimestre de 2024, soit un taux d'imposition effectif de 24,8 %. Cette hausse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à la répartition géographique du résultat avant impôts ainsi qu'à des différences entre le traitement comptable et le traitement fiscal ayant un impact défavorable en 2024.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 22,7 millions \$, soit de 108,6 %, passant de 20,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 43,6 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'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 0,24 \$ à 0,50 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 7,4 millions \$, soit de 16,8 %, passant de 44,0 millions au troisième trimestre de 2023 à 51,4 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquée précédemment ainsi qu'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 0,51 \$ à 0,60 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont diminué de 97,3 millions \$, soit de 4,5 %, passant de 2 160,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 2 063,6 millions pour la même période en 2024. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de volumes dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression ainsi que dans le secteur de l'emballage. 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 diminué de 123,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, soit de 6,6 %, comparativement à la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la profitabilité et de la situation financière, et de la baisse de volumes.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 2,2 millions \$, passant de 24,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 26,8 millions pour la même période en 2024. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des coûts engendrés dans le cadre de la fermeture d'usines et des frais de réduction d'effectifs, partiellement contrebalancés par un gain net sur la vente d'un immeuble en 2024.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, des charges de dépréciation de 7,5 millions \$ ont été comptabilisées à la suite de la révision d'estimation des avantages économiques futurs attendus des équipements principalement dans le secteur des services au commerce de détail et de l'impression.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a augmenté de 16,5 millions \$, soit de 6,0 %, passant de 276,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 292,9 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancée par une baisse de volumes et des charges de dépréciation d'actifs.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 26,2 millions, soit de 8,7 %, passant de 301,0 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 327,2 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement due à la réduction de coûts d'utilisation des matériaux et de coûts fixes, liée au programme d'amélioration de la rentabilité et de la situation financière ainsi que par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancée par une baisse de volumes. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 15,7 millions \$, passant de 178,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 162,7 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations corporelles et incorporelles, partiellement contrebalancée par des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 4,1 millions \$, passant de 48,0 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 43,9 millions pour la même période en 2024. Cette variation favorable s'explique principalement par la baisse de l'endettement net, partiellement contrebalancée par l'effet des variations des taux de change ainsi que 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 6,8 millions \$, passant de 5,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 12,4 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts, partiellement contrebalancée par la reconnaissance d'actifs d'impôts d'exercices antérieurs d'une société acquise.

Les impôts sur le résultat ajusté ont augmenté de 11,3 millions \$, passant de 25,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, soit un taux d'imposition effectif de 19,7 %, à 37,0 millions pour la même période en 2024, soit un taux d'imposition effectif de 21,6 %. Cette hausse du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à 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 29,3 millions \$, soit de 66,4 %, passant de 44,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 73,4 millions pour la même période en 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 contrebalancés par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,51 \$ à 0,85 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a augmenté de 29,9 millions \$, soit de 28,7 %, passant de 104,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 134,1 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté expliquée précédemment, à la diminution de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancés par la hausse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,20 \$ à 1,55 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2023	403,3 \$	273,7 \$	29,7 \$	706,7 \$
Taux de change	7,2	1,0	—	8,2
Croissance (décroissance) interne	6,8	(24,7)	3,0	(14,9)
Revenus - Troisième trimestre de 2024	417,3 \$	250,0 \$	32,7 \$	700,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2023	53,8 \$	45,2 \$	8,9 \$	107,9 \$
Taux de change	1,3	0,8	(0,2)	1,9
Rémunération à base d'actions	—	—	(2,6)	(2,6)
Croissance (décroissance) interne	9,8	4,8	(0,8)	13,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2024	64,9 \$	50,8 \$	5,3 \$	121,0 \$

(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.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 14,0 millions \$, soit de 3,5 %, passant de 403,3 millions au troisième trimestre de 2023 à 417,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à l'effet favorable de la variation des taux de change et à une augmentation de volumes.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 11,1 millions \$, soit de 20,6 %, passant de 53,8 millions au troisième trimestre de 2023 à 64,9 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts, à l'augmentation de volumes ainsi qu'à l'effet favorable de la variation des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 13,3 % au troisième trimestre de 2023 à 15,6 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

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

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont diminué de 23,7 millions \$, soit de 8,7 %, passant de 273,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 250,0 millions au troisième trimestre de 2024. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes pour les activités d'impression de circulaires, en lien avec la fin des activités de distribution du Publisac au Québec, et pour les activités d'impression de magazines et de livres.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 5,6 millions \$, soit de 12,4 %, passant de 45,2 millions au troisième trimestre de 2023 à 50,8 millions au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts, à l'effet favorable relié au déploiement de *raddar*^{MC}, à la croissance de nos activités de marketing sur le lieu de vente et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable des taux de change. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 16,5 % au troisième trimestre de 2023 à 20,3 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont augmenté de 3,0 millions \$, soit de 10,1 % passant de 29,7 millions au troisième trimestre de 2023 à 32,7 millions troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est majoritairement due à la diminution des éliminations intersectorielles.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 3,6 millions \$, passant de 8,9 millions au troisième trimestre de 2023 à 5,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet défavorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Services au commerce de détail et de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	1 253,2 \$	858,4 \$	49,3 \$	2 160,9 \$
Taux de change	8,1	(1,3)	—	6,8
Croissance (décroissance) interne	(33,4)	(75,7)	5,0	(104,1)
Revenus - Neuf mois clos le 28 juillet 2024	1 227,9 \$	781,4 \$	54,3 \$	2 063,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	167,8 \$	135,8 \$	(2,6) \$	301,0 \$
Taux de change	1,5	(1,7)	—	(0,2)
Rémunération à base d'actions	—	—	(3,8)	(3,8)
Croissance (décroissance) interne	27,2	3,3	(0,3)	30,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 28 juillet 2024	196,5 \$	137,4 \$	(6,7) \$	327,2 \$

(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.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 25,3 millions \$, passant de 1 253,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 1 227,9 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de volumes due à un ralentissement de la demande, notamment dans le marché médical, partiellement contrebalancée par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 28,7 millions \$, passant de 167,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 196,5 millions pour la même période en 2024. Cette hausse 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. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 13,4 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 16,0 % pour la même période en 2024 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

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

Les revenus du secteur des services au commerce de détail et de l'impression ont diminué de 77,0 millions \$, passant de 858,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 781,4 millions pour la même période en 2024. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes pour les activités d'impression de circulaires, en lien avec la fin des activités de distribution du Publisac au Québec, et pour les activités d'impression de magazines et de livres, partiellement contrebalancée par le déploiement de *raddar*^{MC} et par une hausse de volumes pour les activités de marketing sur le lieu de vente.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 1,6 million \$, passant de 135,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 137,4 millions pour la même période en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à nos initiatives de réduction de coûts et par une répartition de produits plus favorable, partiellement contrebalancées par l'effet défavorable des taux de change et par la diminution de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 15,8 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 17,6 % pour la même période en 2024 principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Autres

Les revenus ont augmenté de 5,0 millions \$, passant de 49,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 54,3 millions pour la même période en 2024. Cette augmentation est majoritairement due à la diminution des éliminations intersectorielles ainsi qu'à la hausse de volumes dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 4,1 millions \$, passant de -2,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 à -6,7 millions pour la même période en 2024. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet défavorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

Le tableau #5 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 #5 :

	2024			2023				2022
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	700,0 \$	683,2 \$	680,4 \$	779,7 \$	706,7 \$	747,2 \$	707,0 \$	802,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	121,5	88,7	82,7	123,2	95,3	105,2	75,9	145,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	121,0	110,1	96,1	145,5	107,9	109,0	84,1	141,1
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	17,3 %	16,1 %	14,1 %	18,7 %	15,3 %	14,6 %	11,9 %	17,6 %
Résultat opérationnel	69,2 \$	33,2 \$	27,8 \$	66,7 \$	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,2	72,3	59,0	107,3	70,2	66,2	41,8	99,1
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	12,0 %	10,6 %	8,7 %	13,8 %	9,9 %	8,9 %	5,9 %	12,4 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	43,6 \$	15,9 \$	13,9 \$	41,7 \$	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,50	0,18	0,16	0,48	0,24	0,26	0,01	0,70
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	51,4	45,3	37,4	71,8	44,0	39,1	21,1	68,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,60	0,52	0,43	0,83	0,51	0,45	0,24	0,79
En % de l'exercice	— %	— %	— %	41 %	25 %	22 %	12 %	36 %

(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 #6 :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	28 juillet 2024	30 juillet 2023	28 juillet 2024	30 juillet 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	112,6 \$	91,4 \$	284,7 \$	271,2 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(7,3)	26,0	(28,2)	(2,4)
Impôts sur le résultat payés	(7,0)	(8,3)	(27,8)	(42,7)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	98,3 \$	109,1 \$	228,7 \$	226,1 \$
Activités d'investissement				
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	— \$	0,6 \$	— \$	0,3 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(23,8)	(37,6)	(75,9)	(123,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et autres	7,3	—	8,8	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,8)	(6,5)	(21,4)	(24,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(23,3) \$	(43,5) \$	(88,5) \$	(148,2) \$
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(0,2) \$	(0,6) \$	(2,2) \$	(2,2) \$
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit	(1,3)	(26,7)	(75,4)	30,6
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(6,1)	(9,4)	(27,7)	(34,3)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(5,6)	(6,3)	(17,2)	(18,6)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,8)	(0,8)	(2,5)	(2,5)
Dividendes	(19,4)	(19,5)	(58,4)	(58,5)
Rachat d'actions	(17,7)	—	(17,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(51,1) \$	(63,3) \$	(201,1) \$	(85,5) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	0,9 \$	(0,2) \$	3,8 \$	0,4 \$
Variation nette de la trésorerie	24,8 \$	2,1 \$	(57,1) \$	(7,2) \$

Tableau #7 :

Situation financière	Au 28 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Endettement net ⁽¹⁾	903,3 \$	921,0 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	1,91 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 juillet 2024	Au 29 octobre 2023
Actifs courants	995,1 \$	1 100,4 \$
Passifs courants	669,1	526,3
Actif total	3 520,3	3 700,3
Passif total	1 627,8	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 - TROISIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué, passant de 109,1 millions \$ au troisième trimestre de 2023 à 98,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette diminution s'explique surtout par la variation des éléments hors caisse liés aux opérations, notamment en raison d'une variation défavorable des débiteurs partiellement contrebalancée par l'effet favorable du résultat opérationnel avant amortissement.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 43,5 millions \$ au troisième trimestre de 2023 à un déboursé de 23,3 millions au troisième trimestre de 2024. Cette variation est principalement attribuable à une diminution des investissements en immobilisations corporelles et à une augmentation des cessions d'actifs immobiliers.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 63,3 millions \$ au troisième trimestre de 2023 à un déboursé de 51,1 millions au troisième trimestre de 2024. Cette variation est majoritairement attribuable à la diminution des remboursements sur les facilités de crédit et des frais financiers payés sur la dette à long terme, partiellement contrebalancés par les rachats d'actions pour une contrepartie totale en espèces de 17,7 millions \$.

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 opérations de pension à un jour (« CORRA ») majoré de 1,970 % pour les périodes d'un mois, ou majoré de 1,996 % pour les périodes de trois mois, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,775 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,675 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 15,0 millions de dollars américains (20,8 millions \$) qui vient à échéance en mars 2025. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,450 %. Cette facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire le 21 février 2024, et le montant maximum est passé de 25,0 millions de dollars américains à 15,0 millions de dollars américains.

Au 28 juillet 2024, aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 420,8 millions \$.

Au 28 juillet 2024, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 41,4 % de la dette totale.

Endettement net

L'endettement net est passé de 921,0 millions \$ au 29 octobre 2023 à 903,3 millions au 28 juillet 2024. Le ratio d'endettement net s'établit à 1,91 x au 28 juillet 2024, comparativement à 2,06 x au 29 octobre 2023 en raison de la hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté et de la diminution de l'endettement net.

STRUCTURE DU CAPITAL

Capital social

Tableau #8 :

Actions émises et en circulation	Au 28 juillet 2024	Au 6 septembre 2024
Catégorie A (droit de vote subalterne)	72 099 584	71 325 787
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 359 828	13 357 828
Total catégorie A et catégorie B	85 459 412	84 683 615

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

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2024, la Société a racheté et annulé 1 159 758 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,22 \$ et 5 000 actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 15,37 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 17,7 millions \$. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 7,9 millions \$, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, 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 30 juillet 2023.

Le 26 juillet 2024, la Société a autorisé son courtier à effectuer des rachats d'actions entre le 29 juillet 2024 et le 13 septembre 2024 inclusivement, selon des paramètres établis par celle-ci. Postérieurement à la clôture du troisième trimestre de 2024, la Société a racheté 773 797 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 2 000 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 12,5 millions \$.

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 troisième trimestre clos le 28 juillet 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.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements, incluant ceux liés à des solutions d'emballages durables, nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance. La conjoncture économique a toutefois eu un effet négatif sur la demande au cours de l'exercice financier. Sur le plan de la profitabilité, 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 des services au commerce de détail et de l'impression, nous sommes encouragés par le déploiement de *raddar*^{MC} ainsi que par les occasions de croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente. La baisse de volumes dans nos activités traditionnelles devrait être contrebalancée par nos initiatives de réduction de coûts, par l'effet favorable du déploiement de *raddar*^{MC}, ainsi que par la croissance dans nos activités de marketing sur le lieu de vente. Nous prévoyons donc que le résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2024 demeure stable par rapport à celui de l'exercice financier 2023.

En tenant compte de la solide performance financière depuis le début de l'exercice financier ainsi que des bénéfices de notre programme d'amélioration de notre profitabilité et de notre situation financière, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté consolidé pour l'exercice financier 2024 par rapport à celui de l'exercice financier 2023.

En ce qui concerne le quatrième trimestre de l'exercice financier 2024, nous prévoyons que le résultat opérationnel avant amortissement de nos deux principaux secteurs d'activité demeure relativement stable par rapport à celui du quatrième trimestre de l'exercice financier 2023. Cependant, étant donné une hausse anticipée de la charge de rémunération incitative, incluant celle à base d'actions, ainsi qu'une bonne performance dans le secteur des médias au quatrième trimestre de l'exercice 2023, nous prévoyons une diminution du résultat opérationnel avant amortissement consolidé pour le quatrième trimestre de l'exercice financier 2024.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Ces flux nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques ainsi qu'en offrant un retour de capital à nos actionnaires.

Au nom de la direction,

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

Le 11 septembre 2024