

Pour diffusion immédiate

DEUXIÈME TRIMESTRE DE TRANSCONTINENTAL INC. : REVENUS EN HAUSSE DE 6 % ET RENOUVELLEMENT D'ENTENTES PLURIANNUELLES D'UNE VALEUR TOTALE ESTIMÉE À PLUS DE 1,5 MILLIARD DE DOLLARS EN REVENUS

Faits saillants

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-12	T2-11	%	6 MOIS 2012	6 MOIS 2011	%
Revenus	529,4 \$	498,7 \$	6 %	1025,3 \$	1013,5 \$	1 %
Résultat opérationnel ajusté¹	55,8	60,2	(7 %)	98,8	108,9	(9 %)
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté²	35,4	39,1	(9 %)	62,5	67,9	(8 %)
Par action	0,44	0,48	(8 %)	0,77	0,84	(8 %)
Résultat net attribuable aux actions participantes	(106,2)	32,7	---	(139,5)	58,4	---
Par action	(1,31)	0,40	---	(1,72)	0,72	---

Notes 1 et 2 : veuillez consulter le tableau « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse.

- Renouvellement et élargissement de six ententes pluriannuelles avec d'importants clients du secteur de la vente au détail au Canada. Ces ententes représentent des revenus évalués à plus de 1,5 milliard de dollars.
- Conclusion de la transaction d'acquisition indirecte des actions de Quad/Graphics Canada inc. et annonce rapide de la réorganisation de ses activités d'impression au Canada. L'intégration est en cours et elle devrait générer, comme prévu, plus de 40 millions de dollars en synergies.
- Poursuite du développement de nos activités numériques et interactives en concluant davantage d'accords de représentation publicitaire numérique et en acquérant une participation majoritaire dans Redux Media, un réseau avant-gardiste de publicité numérique en ligne.
- Lancement d'une maison de production télévisuelle.

Montréal, le 7 juin 2012 – Au deuxième trimestre, Transcontinental inc. (TSX: TCL.A TCL.B TCL.PR.D) a accru de 6 % ses revenus, qui sont passés de 498,7 millions à 529,4 millions de dollars. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. Elle résulte également de plusieurs lancements et acquisitions de journaux communautaires au Québec ainsi que de nouveaux contrats, notamment celui de Canadian Tire. Elle a cependant été atténuée par la vente à Quad/Graphics des activités d'impression de livres en noir et blanc destinés au marché des États-Unis, en septembre dernier, et par la diminution des revenus non récurrents provenant du contrat d'impression pour le Recensement du Canada obtenu l'an dernier. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures, ainsi que l'effet des variations du taux de change et des prix du papier, la croissance interne des revenus est essentiellement demeurée stable.

Au cours de la même période, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 7 %, passant de 60,2 millions à 55,8 millions de dollars, ce qui s'explique essentiellement par l'adoption au Québec du projet de loi 88 imposant aux éditeurs des frais de recyclage plus élevés, par la diminution des revenus non récurrents provenant du contrat d'impression pour le Recensement du Canada, l'an dernier, et par la baisse de volume, dans le Groupe d'édition de livres pédagogiques, attribuable à la fin de la réforme de l'éducation au Québec. Cette diminution a été partiellement compensée par les synergies résultant de l'utilisation de nos actifs les plus productifs. Le résultat net attribuable aux actions participantes a décliné, passant d'un gain de 32,7 millions de dollars, ou 0,40 \$ par action, à une perte de 106,2 millions, ou 1,31 \$ par action. Cette décroissance résulte principalement d'une dépréciation d'actifs de 180,0 millions de dollars liés aux journaux et aux magazines dans le secteur des médias. Cette charge n'a aucun effet sur la trésorerie et est non liée aux opérations. En excluant les éléments inhabituels et les activités abandonnées, le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 9 %, passant de 39,1 millions de dollars, ou 0,48 \$ par action, à 35,4 millions, ou 0,44 \$ par action.

« Nos résultats du deuxième trimestre sont conformes à notre stratégie visant à renforcer nos actifs existants et à développer nos nouveaux services en matière de médias et de marketing, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction. Nous sommes en train d'intégrer l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. et nous sommes en bonne voie de générer plus de 40 millions de dollars en synergies, ce qui nous rendra encore plus efficaces. Nous avons aussi sécurisé une grande partie de nos flux de trésorerie pour les années à venir en renouvelant six ententes pluriannuelles avec d'importants clients du secteur de la vente au détail au Canada. Ces ententes d'une valeur de plus de 1,5 milliard de dollars en revenus s'appliquent à la fois aux services existants et aux nouveaux services. Elles témoignent également de la solidité des relations que nous entretenons avec nos clients et de la confiance qu'ils nous accordent. Nos clients savent que nous sommes capables de mettre en œuvre et mener à terme leurs programmes de marketing intégrés. Ils apprécient la qualité de notre plateforme nationale d'impression à la fine pointe et de notre réseau de distribution de circulaires, la portée de nos médias à travers le Canada, de même que le succès de notre stratégie de développement de nouveaux produits et services de communication marketing. En outre, nous avons continué d'accroître notre offre de produits et services en développant notre agence de représentation publicitaire numérique, notamment grâce à l'acquisition d'une participation majoritaire dans Redux Media, et en lançant une maison de production télévisuelle.

« Du point de vue financier, a ajouté François Olivier, nous continuons à générer d'importants flux de trésorerie et nous sommes en solide position financière avec un ratio d'endettement net sur le BAIIA de 1,43x à la fin du trimestre. Pour le reste de l'année, nous prévoyons que nos résultats s'accroîtront graduellement, particulièrement au quatrième trimestre, alors que les synergies précédemment mentionnées commenceront à produire des résultats nettement plus significatifs. Par conséquent, nous sommes très bien positionnés pour continuer à transformer TC Transcontinental dans le but de répondre aux besoins changeants de nos clients en matière de marketing. »

Faits saillants financiers du trimestre

- Au 30 avril 2012, le ratio d'endettement net ajusté était de 1,43x, comparativement à 1,42x au 31 janvier 2012.
- Transcontinental inc. a mis en place, pour une durée de cinq ans, une nouvelle facilité de crédit de 400 millions de dollars, non garantie, qui viendra à terme en février 2017. La facilité de crédit actuelle demeurera en place jusqu'à son échéance en septembre 2012, mais elle a été réduite à 200 millions de dollars.
- Transcontinental inc. a mis en place un programme de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités. Elle a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 13 avril 2012 et le 12 avril 2013, jusqu'à concurrence de 5 % de ses actions à droit de vote subalterne de catégorie A et de ses actions de catégorie B. Au 30 avril 2012, le programme n'avait pas encore été utilisé.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du deuxième trimestre clos le 30 avril 2012* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Faits saillants du trimestre en matière d'exploitation

- Renouvellement et élargissement, depuis janvier 2012, de six ententes pluriannuelles avec d'importants clients de divers secteurs de la vente au détail au Canada: alimentation, quincaillerie, articles d'usage courant et produits pharmaceutiques. Ces ententes représentent des revenus évalués à plus de 1,5 milliard de dollars. Elles sont étalées sur des périodes variant de trois à six ans. Outre l'impression, elles comprennent la distribution de circulaires au moyen du Publisac au Québec. Souvent, aussi, elles incluent plusieurs autres produits offerts par les nouveaux services marketing et médias de la Société : représentation publicitaire numérique, circulaires électroniques, marketing par courriel, solutions mobiles, analyse de bases de données, prémédia et communications sur mesure.
- Conclusion de la transaction d'acquisition indirecte des actions de Quad/Graphics Canada inc. et annonce rapide de la réorganisation de nos activités d'impression au Canada. Environ la moitié des installations de Quad/Graphics Canada inc. ont été fermées à ce jour. L'intégration est en cours et elle devrait produire, comme prévu, plus de 40 millions de dollars en synergies.
- Récents changements à la direction : le 16 février, Rémi Marcoux a quitté son poste de président exécutif du conseil d'administration et Isabelle Marcoux a été élue présidente du conseil; le 2 février, Alain Gignac a été nommé chef de l'activation marketing, un nouveau poste à la haute direction qui comporte la responsabilité d'intégrer les offres de produits et services d'impression, de médias imprimés et numériques, et de solutions de marketing interactif, pour les grands clients; le 9 mai, Natalie Larivière a démissionné de la présidence de TC Media, poste qu'elle quittera à la fin de juin.
- Accroissement de notre offre de représentation publicitaire numérique en signant de nombreux accords et partenariats, notamment avec Cinoche.com, PoolExpert^{MD}, Hearst Digital Media et Homes Publishing Group, et en acquérant une participation majoritaire dans Redux Media, un important réseau de publicité numérique en ligne. TC Transcontinental rejoint maintenant plus de 18,7 millions de visiteurs uniques par mois au Canada, ou deux tiers des internautes canadiens, grâce à plus de 3500 sites web.
- Lancement d'une maison de production télévisuelle afin de créer du contenu pour toutes les plateformes de communication, des chaînes de télévision généralistes aux nouveaux médias Internet et mobiles à accès sur demande. Nous avons aussi lancé FRESH JUICE, une nouvelle marque média pour vivre sainement, en collaboration avec Les Compagnies Loblaw limitée.
- Agrandissement de notre vaste réseau de journaux communautaires au Québec en acquérant *Édition Beauce* et *Courier Frontenac*, ainsi que le renforcement de sa position de chef de file dans le marché du livre parascolaire au Québec par l'acquisition des actions des *Éditions Caractère*.
- Publication de notre troisième rapport de développement durable, conforme aux normes de la Global Reporting Initiative (GRI), un organisme qui identifie des directives mondialement reconnues en matière de développement durable. Ce rapport satisfait aux critères du niveau d'application B de la GRI. Une version Web complète du

rapport, un PDF téléchargeable et une brochure présentant les faits saillants sont disponibles sur www.tctranscontinental-ecodev.com

Faits saillants du semestre

Pour les six premiers mois de l'exercice 2012, les revenus de Transcontinental ont augmenté de 1 %, passant de 1013,5 millions à 1025,3 millions de dollars. Cette augmentation est principalement due à l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. et aux nombreux lancements et acquisitions de journaux communautaires au Québec. Elle a été atténuée par la vente à Quad/Graphics des activités d'impression de livres en noir et blanc destinés au marché des États-Unis, en septembre dernier, et par la diminution des revenus non récurrents provenant du contrat d'impression pour le Recensement du Canada obtenu l'an dernier. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 9 %, passant de 108,9 millions à 98,8 millions de dollars, ce qui s'explique essentiellement par la non-récurrence du contrat pour le Recensement du Canada, par l'érosion des marges due aux pressions concurrentielles dans le marché des solutions locales et par l'adoption au Québec du projet de loi 88 qui impose aux éditeurs des frais de recyclage plus élevés. Le résultat net attribuable aux actions participantes a décliné, passant de 58,4 millions de dollars, ou 0,72 \$ par action, à une perte de 139,5 millions, ou 1,72 \$ par action. Cette décroissance résulte principalement d'une dépréciation d'actifs de 180,8 millions de dollars, qui n'a aucun effet sur la trésorerie et est non liée aux opérations, et des avis de nouvelle cotisation reçus en février dernier des autorités fiscales fédérales et provinciales, totalisant 58 millions de dollars, que la Société conteste actuellement. En excluant les éléments inhabituels et les activités abandonnées, le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 8 %, passant de 67,9 millions de dollars, ou 0,84 \$ par action, à 62,5 millions, ou 0,77 \$ par action.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent communiqué de presse ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière plus appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et l'efficacité de ses gestionnaires. 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.

Le tableau suivant permet le rapprochement des données financières IFRS et celles non conformes aux IFRS.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Résultat net attribuable aux actions participantes	(106,2) \$	32,7 \$	(139,5) \$	58,4 \$
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	3,4	3,4
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	1,3	(0,7)	1,3	(1,3)
Participations ne donnant pas le contrôle	0,2	0,5	0,2	0,8
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	42,0	-
Impôts sur le résultat	(10,0)	7,4	(4,4)	13,1
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	5,8	-	5,8
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	16,0	-
Frais financiers	6,1	8,7	13,8	19,5
Gain sur acquisition d'entreprise	(31,7)	-	(31,7)	-
Dépréciation d'actifs	180,0	-	180,8	3,5
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	14,4	4,1	16,9	5,7
Résultat opérationnel ajusté	55,8 \$	60,2 \$	98,8 \$	108,9 \$
Amortissement	28,3	30,0	57,2	61,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	84,1 \$	90,2 \$	156,0 \$	169,9 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	(106,2) \$	32,7 \$	(139,5) \$	58,4 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	1,3	(0,7)	1,3	(1,3)
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)	-	-	42,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	4,2	-	4,2
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)	-	-	16,0	-
Gain sur acquisition d'entreprise (après impôts)	(31,7)	-	(31,7)	-
Dépréciation d'actifs (après impôts)	162,1	-	162,7	2,5
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition (après impôts)	9,9	2,9	11,7	4,1
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	35,4 \$	39,1 \$	62,5 \$	67,9 \$
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	81,1	81,0	81,0	81,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,44 \$	0,48 \$	0,77 \$	0,84 \$
			Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Dettes à long terme			210,4 \$	292,5 \$
Portion courante de la dette à long terme			325,1	271,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(22,2)	(75,0)
Endettement net			513,3 \$	489,4 \$
Montant à verser à Quad/Graphics à la clôture de la transaction visant l'acquisition des actions de Quad/Graphics Canada			-	50,0
Endettement net ajusté			513,3 \$	539,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			359,5 \$	373,4 \$
Ratio d'endettement net			1,43x	1,31x
Ratio d'endettement net ajusté			1,43x	1,44x

Dividende

Lors de sa réunion du 7 juin 2012, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,145 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 20 juillet 2012 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 juillet 2012. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 0,58 \$ par action. Lors de la même réunion, le conseil d'administration a aussi déclaré un dividende trimestriel de 0,4196 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série D. Ce dividende sera versé le 16 juillet 2012. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 1,6875 \$ par action privilégiée.

Information additionnelle

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du deuxième trimestre 2012, Transcontinental inc. tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont 514 807-9895 ou 647 427-7450 ou 1 888 231-8191 et le code d'accès est le 86629492#. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nancy Bouffard, directrice des communications internes et externes de TC Transcontinental, au 514 954-2809.

Profil

TC Transcontinental crée des produits et services marketing permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société est le premier imprimeur au Canada et le quatrième en Amérique du Nord. Elle est aussi l'une des plus importantes entreprises de médias au Canada en tant que premier éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français, et le plus important éditeur de journaux locaux et régionaux au Québec et dans les provinces de l'Atlantique. TC Transcontinental est également le leader de la distribution de porte en porte de matériel publicitaire au Canada, grâce à son Publisac au Québec et à Targeo dans le reste du Canada. Grâce à un vaste réseau numérique qui compte plus de 3500 sites Web, l'entreprise rejoint plus de 18,7 millions de visiteurs uniques chaque mois au Canada. La Société offre de plus des services et des produits marketing interactif utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), connue sous les marques TC Transcontinental, TC Media et TC Imprimeries Transcontinental, compte approximativement 11 000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus publiés ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2011. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, veuillez consulter le site www.tc.tc

Information prospective

Ce communiqué contient de l'information prospective sur la performance future de la Société. Les déclarations, formulées d'après les attentes actuelles de la direction, comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Nous avertissons que l'information de nature prospective est incertaine en soi et que les résultats futurs pourraient différer concrètement des hypothèses, des estimations ou des attentes reflétées ou contenues dans l'information de nature prospective, et que la performance future sera modifiée par un certain nombre de facteurs dont plusieurs sont

hors du contrôle de la Société. Ces facteurs incluent entre autres la conjoncture économique, les changements structurels dans ses industries, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, l'augmentation de la concurrence, ainsi que la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer des acquisitions à ses activités. Les risques, les incertitudes et autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'année financière clos le 31 octobre 2011* ainsi que dans la *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le deuxième trimestre clos le 30 avril 2012*.

L'information de nature prospective présentée dans ce communiqué est basée sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 7 juin 2012. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser cette information de nature prospective, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

Nancy Bouffard
Directrice des communications internes et externes
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-2809
nancy.bouffard@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey
Directrice principale aux relations avec les
investisseurs et communications financières
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-2821
jennifer.mccaughey@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 30 avril 2012

L'objectif de ce rapport de gestion est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir de TC Transcontinental. Il s'agit plus précisément d'aider le lecteur à mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes quant à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et de leurs notes afférentes.

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar », ainsi que les symboles « \$ » et « \$CAN », désignent des dollars canadiens. L'information et les valeurs non auditées liées aux IFRS fournies dans le présent rapport de gestion ont été préparées selon les normes et les interprétations actuellement publiées et devant être en vigueur à la clôture de notre exercice financier qui se terminera le 31 octobre 2012. Il est à noter que les montants présentés dans le présent rapport de gestion ainsi que les états financiers intermédiaires consolidés qui l'accompagnent pour le trimestre clos le 30 avril 2012 ont été retraités pour refléter l'adoption des IFRS, avec prise d'effet le 1^{er} novembre 2010. Les périodes antérieures au 1^{er} novembre 2010 n'ont pas été retraitées et ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). La note 20 des états financiers consolidés intermédiaires clos le 30 avril 2012 présentent un rapprochement des différences entre nos états financiers préparés selon les PCGR du Canada et ceux préparés selon les IFRS pour le trimestre clos le 30 avril 2011 ainsi que pour l'exercice clos le 31 octobre 2011. Dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS. Pour une description complète de ces données, veuillez consulter la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS », à la page 12. Le présent rapport devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2011 ainsi que les états financiers intermédiaires consolidés pour la période close le 30 avril 2012.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

À l'occasion, nous faisons des déclarations prospectives, verbalement ou par écrit, au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario). Nous pouvons faire ces déclarations dans le présent document, dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation canadiens, dans des rapports aux actionnaires et dans d'autres communications. Ces déclarations prospectives comprennent notamment des déclarations relatives à nos buts à moyen terme, nos perspectives et objectifs, nos stratégies pour atteindre ces objectifs et ces buts, de même que des déclarations relatives à nos opinions, projets, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables visent à dénoter des déclarations prospectives.

De par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques intrinsèques, à la fois généraux et précis, qui font en sorte qu'il est possible que les prédictions, prévisions, projections, et autres déclarations prospectives ne se matérialiseront pas. Nous mettons les lecteurs en garde contre le fait de se fier indûment à ces déclarations puisque les résultats réels pourraient différer sensiblement des opinions, plans, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants. Ces facteurs comprennent notamment, sans y être limités, les risques de crédit, de sécurité et d'utilisation des données, de marché, de liquidité, de financement et opérationnels; le dynamisme de l'économie nord-américaine dans laquelle nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport à d'autres devises, plus particulièrement le dollar américain; l'incidence du prix des matières premières et de l'énergie; la nature saisonnière ou cyclique de certains créneaux; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; l'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résulte; les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire et les actions judiciaires; notre capacité de développer de nouvelles avenues en fonction de notre stratégie; notre capacité de recruter et de retenir du personnel qualifié et de maintenir une bonne réputation; notre capacité de mener à bien des initiatives stratégiques et leur intégration; les modifications apportées aux méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales; les risques liés aux infrastructures; les effets possibles de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent; ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la

législation fiscale, les nouvelles lois environnementales, les modifications aux politiques ou une grève des institutions postales du Canada et des États-Unis, l'évolution technologique et les nouveaux règlements.

Nous avertissons nos lecteurs que la liste susmentionnée des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres personnes qui se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions ayant trait à TC Transcontinental doivent tenir compte de ces facteurs de même que d'autres faits et incertitudes. Les hypothèses utilisées pour élaborer l'information de nature prospective peuvent varier matériellement, individuellement ou en conjonction. Les variations touchant une hypothèse peuvent aussi contribuer aux variations touchant une autre hypothèse, ce qui peut amplifier ou amortir les effets sur l'information de nature prospective. Nous ne nous engageons nullement à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit verbale ou écrite, qui peut être faite par nous ou en notre nom à l'occasion, à moins d'une exigence contraire de la part des autorités réglementaires. Pour obtenir la description des risques importants identifiés par l'entreprise, veuillez consulter la section « Risques et incertitudes » dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2011. Les déclarations prospectives contenues dans ce document sont basées sur les attentes actuelles et sur l'information disponible en date du 7 juin 2012.

DÉFINITION DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

Afin de faciliter la lecture de ce rapport de gestion, certains termes sont présentés de façon abrégée. Voici la définition des divers termes abrégés utilisés tout au long de ce rapport :

Termes utilisés	Définitions
Croissance interne	Croissance des revenus, du résultat opérationnel ajusté ou du résultat net attribuable aux actions participantes des activités existantes, excluant l'effet des acquisitions, des fermetures et des dispositions d'actifs, l'effet du taux de change ainsi que l'effet du papier
Endettement net	Somme de la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme et du découvert bancaire, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie
Endettement net ajusté	Somme de la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme et du découvert bancaire, déduction faite de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et du montant à verser à Quad/Graphics inc. à la conclusion de la transaction visant l'acquisition des actions de Quad/Graphics Canada inc.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois
Ratio d'endettement net ajusté	Endettement net ajusté divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel des activités poursuivies avant frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition, des dépréciations d'actifs ainsi que du gain sur acquisition d'entreprise
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel des activités poursuivies avant amortissement, frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition, des dépréciations d'actifs ainsi que du gain sur acquisition d'entreprise
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	Résultat net lié aux activités poursuivies attribuable aux actions participantes, avant frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition, des dépréciations d'actifs ainsi que du gain sur acquisition d'entreprise, et avant les frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (déduction faite des impôts sur le résultat y afférents) et ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat et les frais financiers qui y sont liés
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux actions participantes	Résultat net lié activités poursuivies déduction faite des dividendes sur actions privilégiées

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental crée des produits et services marketing permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société est le premier imprimeur au Canada et le quatrième en Amérique du Nord. Elle est aussi l'une des plus importantes entreprises de médias au Canada en tant que premier éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français, et le plus important éditeur de journaux locaux et régionaux au Québec et dans les provinces de l'Atlantique. TC Transcontinental est également le leader de la distribution de porte en porte de matériel publicitaire au Canada, grâce à son Publisac au Québec et à Targeo dans le reste du Canada. Grâce à un vaste réseau numérique qui compte plus de 3500 sites Web, l'entreprise rejoint plus de 18,7 millions de visiteurs uniques chaque mois au Canada. La Société offre de plus des services et des produits marketing interactif utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), connue sous les marques TC Transcontinental, TC Media et TC Imprimeries Transcontinental, compte approximativement 11 000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus publiés ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2011. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, veuillez consulter le site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS

- Les revenus du deuxième trimestre de 2012 ont augmenté de 6,2 % par rapport à 2011. Ils sont passés de 498,7 millions de dollars à 529,4 millions.
- Le résultat opérationnel ajusté est passé de 60,2 millions de dollars lors du deuxième trimestre de 2011 à 55,8 millions en 2012, soit une baisse de 7,3 %.
- Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 3,7 millions de dollars, ou 9,5 %, passant de 39,1 millions au deuxième trimestre de 2011 à 35,4 millions en 2012.
- Une charge de dépréciation d'actifs de 180,0 millions de dollars (162,1 millions après impôts) a été enregistrée lié à une perte de valeur du goodwill dans le secteur des médias.
- Le ratio d'endettement net ajusté est demeuré relativement stable, passant de 1,42x au 31 janvier 2012 à 1,43x au 30 avril 2012.
- Nous avons finalisé la transaction visant l'acquisition indirecte des actions de Quad/Graphics Canada inc. le 1^{er} mars dernier et débuté l'intégration.
- Nous avons annoncé le renouvellement et l'extension de six ententes pluriannuelles variant de trois à six ans pour une valeur totale de plus de 1,5 milliard de dollars de revenus avec d'importants clients du secteur de la vente au détail, provenant de la clientèle de Quad/Graphics Canada inc. ainsi que notre clientèle de longue date.
- Nous avons lancé une maison de production télévisuelle qui permettra, entre autres, de créer du contenu pour l'ensemble de notre réseau numérique.
- Le 2 février dernier, nous avons annoncé la nomination d'Alain Gignac au poste de chef de l'activation marketing qui vise l'intégration des offres de produits et services d'impression, de médias imprimés et numériques ainsi que des solutions de marketing interactif auprès des grands clients.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS – DEUXIÈME TRIMESTRE

(non audités)

(en millions de dollars)	Revenus		Résultat opérationnel ajusté		Résultat net attribuable aux actions participantes	
		%		%		%
Deuxième trimestre de 2011	498,7 \$		60,2 \$		32,7 \$	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	31,4	6,3 %	1,9	3,2 %	1,1	3,4 %
Activités existantes						
Effet du papier	1,4	0,3 %	0,1	0,2 %	0,1	0,3 %
Taux de change	(1,5)	(0,3) %	(1,7)	(2,8) %	(0,8)	(2,4) %
Croissance interne (négative)	(0,6)	(0,1) %	(4,7)	(7,8) %	(4,1)	(12,5) %
Activités abandonnées					(2,0)	(6,1) %
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition					(7,0)	(21,4) %
Dépréciation d'actifs					(162,1)	s.o.
Gain sur acquisition d'entreprise					31,7	96,9 %
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme					4,2	12,8 %
Deuxième trimestre de 2012	529,4 \$	6,2 %	55,8 \$	(7,3) %	(106,2) \$	s.o.

Comme indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats du deuxième trimestre de 2012 et ceux du deuxième trimestre de 2011.

Revenus

Les revenus sont passés de 498,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à 529,4 millions au deuxième trimestre de 2012, une hausse de 6,2 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une augmentation des revenus de 31,4 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. et des récentes acquisitions effectuées dans le secteur des médias partiellement compensée par la vente à Quad/Graphics inc. de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis.
- L'effet du papier, qui n'affecte que les revenus de notre secteur de l'impression, a représenté un élément positif de 1,4 million de dollars. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le volume de papier fourni par nos clients et les changements aux types de papier utilisés.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné une diminution des revenus de 1,5 million de dollars principalement en raison de l'effet négatif des ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change.
- La croissance interne négative des revenus s'est établie à 0,6 million de dollars, ou 0,1 %, au deuxième trimestre de 2012. Cette légère baisse est surtout attribuable à l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada combiné à nos activités d'édition de livres pédagogiques qui ont été affectées par la fin de la réforme scolaire. Ces facteurs ont toutefois été contrebalancés en partie par la contribution de nouveaux contrats d'impression, notamment au chapitre des circulaires et du groupe des magazines, des livres et des catalogues, en plus d'une hausse des revenus de nos solutions numériques et interactives.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 60,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à 55,8 millions au deuxième trimestre de 2012, une baisse de 7,3 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 1,9 million de dollars, principalement en raison de fermetures d'usines dans le secteur de l'impression et de la vente de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis à Quad/Graphics. Comme prévu, les activités de Quad/Graphics Canada inc. ont réalisé un résultat opérationnel ajusté de -0,4 million de dollars au cours des deux derniers mois du deuxième trimestre de 2012 et les premières mesures de rationalisation ne prendront effet qu'à compter du troisième trimestre de 2012.
- L'effet du papier, qui n'a un effet que pour le secteur des médias au chapitre du résultat opérationnel, a été favorable sur le résultat opérationnel ajusté de 0,1 million de dollars au deuxième trimestre de 2012 en raison de la variation du prix du papier.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné une diminution de 1,7 million de dollars du résultat opérationnel ajusté. Cette diminution provient principalement des ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change.
- La croissance interne négative du résultat opérationnel ajusté, qui s'est chiffrée à -4,7 millions de dollars, ou -7,8 %, au deuxième trimestre de 2012, est surtout attribuable à une charge de 2,0 millions de dollars enregistrée dans notre secteur des médias en raison de l'adoption par le gouvernement de Québec, en avril 2012, de nouveaux tarifs pour les années 2010 à 2012 concernant la contribution des entreprises quant au régime de compensation pour la collecte sélective, ainsi que la baisse des revenus consolidés précitée.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 32,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à -106,2 millions pour le deuxième trimestre de 2012. Cette baisse est surtout attribuable à une dépréciation d'actifs de 180,0 millions de dollars (162,1 millions après impôts) contrebalancée par un gain sur acquisition d'entreprise de 31,7 millions (31,7 millions de dollars après impôts) au cours du deuxième trimestre de 2012. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 0,40 \$ à -1,31 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 3,7 millions de dollars, ou 9,5 %, passant de 39,1 millions au deuxième trimestre de 2011 à 35,4 millions au deuxième trimestre de 2012. Par action, il est passé de 0,48 \$ à 0,44 \$.

Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition

Au deuxième trimestre de 2012, un montant de 14,4 millions de dollars (9,9 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition » dont 13,1 millions proviennent de réductions d'effectifs, principalement en lien avec l'intégration des activités d'impression de Quad/Graphics Canada inc..

Au deuxième trimestre de 2011, un montant de 4,1 millions de dollars (2,9 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition ». De ce montant, 3,2 millions de dollars provenaient de la réduction d'effectifs dans le secteur de l'impression.

Dépréciation d'actifs

La Société a enregistré une charge pour perte de valeur du goodwill de 180,0 millions de dollars (162,1 millions après impôts) au cours du deuxième trimestre de 2012, qui n'a aucun effet sur la trésorerie. Une charge pour perte de valeur de 89,0 millions de dollars a été enregistrée dans le Groupe des solutions aux communautés locales en raison de la baisse de la publicité nationale, surtout à l'extérieur du Québec, et d'une concurrence accrue au Québec, ce qui a une incidence défavorable sur le résultat opérationnel des activités de ce groupe. Une charge pour perte de valeur de 70,6 millions de dollars a été enregistrée dans le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs en raison de la baisse de la publicité, ce qui a une incidence défavorable sur le résultat opérationnel des activités de ce groupe. De plus, l'adoption en 2012 des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises aux coûts des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec affecte défavorablement le résultat opérationnel de ces deux groupes. Enfin, une charge pour perte de valeur de 20,4 millions de dollars a été enregistrée dans le Groupe de l'édition de livres pédagogiques en raison d'une baisse du résultat opérationnel résultant de la fin de la réforme scolaire du programme au secondaire au Québec.

Gain sur acquisition d'entreprise

Au cours du deuxième trimestre de 2012, nous avons enregistré un gain sur acquisition d'entreprise de 31,7 millions de dollars (31,7 millions après impôts). Ce gain résulte de la comptabilisation initiale de la transaction visant l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. Compte tenu de la courte période entre la date d'acquisition et la fin de la période, ce gain provient d'une évaluation préliminaire dont la juste valeur estimative de l'actif net acquis excède la contrepartie transférée. Nous prévoyons finaliser la comptabilisation initiale de cette transaction d'ici la fin de l'exercice à la suite de l'évaluation finale de la juste valeur de l'actif net acquis.

Frais financiers

Les frais financiers ont diminué de 8,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, passant de 14,5 millions de dollars en 2011 à 6,1 millions en 2012. Cette baisse est principalement attribuable à des frais de 5,8 millions de dollars liés au remboursement anticipé de dettes à long terme au deuxième trimestre de 2011.

Toutefois, hormis les frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme, les frais financiers ont diminué de 2,6 millions de dollars, passant de 8,7 millions en 2011 à 6,1 millions en 2012. Cette baisse est attribuable à une réduction significative de notre endettement net et du taux d'intérêt moyen pondéré de notre portefeuille de dettes par rapport à l'an dernier en raison de son optimisation au cours des derniers trimestres ainsi qu'à un gain de change plus élevé en 2012.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué passant d'une dépense de 7,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à un recouvrement de 10,0 millions au deuxième trimestre de 2012 principalement en raison de la charge de dépréciation d'actifs. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition, la dépréciation d'actifs ainsi que le gain sur acquisition d'entreprise, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 12,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, soit un taux d'imposition de 24,9 %, comparativement à 10,2 millions, ou 19,8 %, au deuxième trimestre de 2011. Cette hausse est surtout attribuable à une augmentation des dépenses non déductibles et à la répartition géographique du résultat avant impôts sur le résultat.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de -1,3 million de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au deuxième trimestre de 2012. Cette perte est principalement relative à un ajustement défavorable lié à une clause d'ajustement de prix basée sur le fonds de roulement à la clôture de la transaction de vente de nos activités d'impression au Mexique. Au deuxième trimestre de 2011, l'exploitation de ces activités d'impression mexicaines avaient généré un résultat net de 0,7 million de dollars.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS – DEUXIÈME TRIMESTRE

(non audités)

(en millions de dollars)	Éliminations			Résultats consolidés
	Secteur de l'impression	Secteur des médias	intersectorielles et autres activités	
Revenus - Deuxième trimestre de 2011	352,2 \$	171,3 \$	(24,8) \$	498,7 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	25,0	6,4	-	31,4
Activités existantes				
Effet du papier	1,4	-	-	1,4
Taux de change	(1,3)	(0,2)	-	(1,5)
Croissance interne (négative)	0,8	(3,9)	2,5	(0,6)
Revenus - Deuxième trimestre de 2012	378,1 \$	173,6 \$	(22,3) \$	529,4 \$
Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2011	49,4 \$	14,8 \$	(4,0) \$	60,2 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	1,7	0,2	-	1,9
Activités existantes				
Effet du papier	-	0,1	-	0,1
Taux de change	(1,6)	(0,1)	-	(1,7)
Croissance interne (négative)	(2,3)	(2,3)	(0,1)	(4,7)
Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2012	47,2 \$	12,7 \$	(4,1) \$	55,8 \$

La direction utilise, dans cette section, le résultat opérationnel ajusté pour évaluer la performance financière de ses secteurs opérationnels et estime que cette mesure est appropriée.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 7,4 %, soit 25,9 millions de dollars, passant de 352,2 millions au deuxième trimestre de 2011 à 378,1 millions au deuxième trimestre de 2012. Cette hausse est surtout attribuable à l'acquisition des activités de Quad/Graphics Canada inc. le 1^{er} mars dernier qui a contribué aux revenus du secteur au cours des deux derniers mois du deuxième trimestre de 2012 avec des revenus de 32,9 millions de dollars, partiellement atténuée par la vente à Quad/Graphics de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés au marché américain. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures ainsi que les effets du papier et du taux de change, les revenus ont augmenté de 0,8 million de dollars, soit 0,2 %. Cette croissance interne provient surtout de la contribution de nouveaux contrats d'impression, notamment ceux au sein de notre Groupe des magazines, des livres et des catalogues ainsi que celui avec Canadian Tire. Ces nouvelles sources de revenus ont toutefois été partiellement contrebalancées par l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada, qui a lieu à tous les cinq ans, et les incitatifs offerts lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats importants dans notre créneau de détail.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,5 %, passant de 49,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à 47,2 millions en 2012. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures ainsi que les effets du papier et du taux de change, la croissance interne s'est établie à -2,3 millions de dollars, ou -4,7 %. Celle-ci est principalement due à l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada ainsi que du renouvellement de plusieurs contrats importants dans notre créneau de détail mentionnés précédemment, qui ont été en partie contrebalancés par une efficacité accrue de notre plateforme hybride d'impression.

La marge opérationnelle ajustée est passé de 14,0 % au deuxième trimestre de 2011 à 12,5 % au deuxième trimestre de 2012. Cette baisse est attribuable aux activités d'impression de Quad/Graphics Canada inc. qui ont généré des revenus de 32,9 millions de dollars et un résultat opérationnel ajusté de -0,4 million de dollars. Toutefois, nous avons rapidement annoncé des mesures de rationalisation au cours du deuxième trimestre de 2012, entre autres avec la fermeture de deux usines d'impression et du centre de prémédia qui a été mise en œuvre après la clôture de ce trimestre. Ces initiatives auront un effet favorable sur la marge opérationnelle au cours des prochains trimestres.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont augmenté de 1,3 %, soit 2,3 millions de dollars, passant de 171,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à 173,6 millions au deuxième trimestre de 2012. En excluant les acquisitions, dispositions et fermetures ainsi que l'effet du taux de change, la croissance interne négative s'est établie à -3,9 millions de dollars, soit -2,3 %. Cette dernière provient surtout de nos activités d'édition de livres pédagogiques qui, comme prévu, ont été affectés par la fin de la réforme scolaire au Québec, partiellement atténués par une hausse des revenus liée à nos activités numériques ainsi qu'au lancement de nouveaux hebdomadaires au cours des derniers trimestres au Québec.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 2,1 millions de dollars, soit de 14,2 %, passant de 14,8 millions au deuxième trimestre de 2011 à 12,7 millions au deuxième trimestre de 2012 et la croissance interne a été négative -2,3 millions de dollars. Celle-ci provient d'une charge de 2,0 millions de dollars enregistrée dans notre secteur des médias en raison de l'adoption par le gouvernement de Québec, en avril 2012, de nouveaux tarifs pour les années 2010 à 2012 concernant la contribution des entreprises quant au régime de compensation pour la collecte sélective, ainsi que la baisse des revenus consolidés précitée. Par conséquent, la marge opérationnelle ajustée est passée de 8,6% au deuxième trimestre de 2011 pour s'établir à 7,3 % au deuxième trimestre de 2012.

Au cours du deuxième trimestre de 2012, nous avons poursuivi les efforts visant à augmenter l'efficacité de nos activités ainsi qu'à développer de nouveaux produits et services, notamment avec la mise sur pied de notre maison de production télévisuelle ainsi que de nouvelles initiatives numériques. De plus, après la clôture de notre deuxième trimestre de 2012, nous avons annoncé l'acquisition de Redux Media qui vient renforcer notre réseau de publicité numérique.

Éliminations intersectorielles et autres activités

Les éliminations de revenus intersectoriels et les autres activités sont passées de -24,8 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2011 à -22,3 millions au deuxième trimestre de 2012. Cette variation est surtout attribuable à une baisse des transactions intersectorielles au cours de cette période. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 0,1 million, passant de -4,0 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2011 à -4,1 millions au deuxième trimestre de 2012.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS – CUMULATIF

(non audités)

(en millions de dollars)	Revenus		Résultat opérationnel ajusté		Résultat net attribuable aux actions participantes	
	\$	%	\$	%	\$	%
Six mois clos le 30 avril 2011	1 013,5		108,9		58,4	
Acquisitions/dispositions/fermetures	27,0	2,7 %	6,0	5,5 %	4,5	7,7 %
Activités existantes						
Effet du papier	5,4	0,5 %	-	- %	-	- %
Taux de change	(2,8)	(0,3) %	(3,1)	(2,8) %	(1,9)	(3,3) %
Croissance interne (négative)	(17,8)	(1,8) %	(13,0)	(11,9) %	(8,0)	(13,7) %
Activités abandonnées					(2,6)	(4,5) %
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition					(7,6)	(13,0) %
Dépréciation d'actifs					(160,2)	s.o.
Gain sur acquisition d'entreprise					31,7	54,3 %
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme					4,2	7,2 %
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat					(16,0)	(27,4) %
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat					(42,0)	(71,9) %
Six mois clos le 30 avril 2012	1 025,3	1,2 %	98,8	(9,3) %	(139,5)	s.o.

Comme indiqué dans le tableau ci-haut, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats du premier semestre de 2012 et ceux du premier semestre de 2011.

Revenus

Les revenus sont passés de 1 013,5 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2011 à 1 025,3 millions au cours de la même période en 2012, une hausse de 1,2 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une hausse des revenus de 27,0 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc., des récentes acquisitions effectués dans le secteur des médias partiellement compensée par la vente à Quad/Graphics inc. de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis.
- L'effet du papier, qui n'affecte que les revenus de notre secteur de l'impression, a représenté un élément positif de 5,4 millions de dollars. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le volume de papier fourni par nos clients et les changements aux types de papier utilisés.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné une diminution des revenus de 2,8 millions de dollars principalement en raison de l'effet négatif des ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change.
- La croissance interne négative des revenus s'est établie à 17,8 millions de dollars, ou 1,8 %, au premier semestre de 2012. Cette baisse est surtout attribuable à l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada ainsi qu'une diminution des dépenses publicitaires nationales qui a affecté nos activités d'édition de journaux à l'extérieur du Québec ainsi que nos activités d'édition de magazines. Cette baisse a toutefois été contrebalancée en partie par une hausse des revenus de nos solutions numériques et interactives ainsi que le lancement de nouveaux hebdomadaires au cours des derniers trimestres au Québec.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 108,9 millions de dollars au premier semestre de 2011 à 98,8 millions au premier semestre de 2012, une baisse de 9,3 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 6,0 millions de dollars, principalement en raison des réductions de coûts liées aux fermetures d'usines dans le secteur de l'impression et de la vente de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis. Au chapitre des activités d'impression de Quad/Graphics Canada inc., celles-ci ont généré, comme prévu, un résultat opérationnel ajusté légèrement négatif de -0,4 million de dollars au deuxième trimestre de 2012 et les premières mesures de rationalisation annoncées ne prendront effet qu'à compter du troisième trimestre de 2012.
- L'effet du papier, qui n'a un effet que pour le secteur des médias au chapitre du résultat opérationnel, a été nul sur le résultat opérationnel ajusté au cours des six premiers mois de 2012 en raison de la variation du prix du papier.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné une diminution de 3,1 millions de dollars du résultat opérationnel ajusté. Cette diminution provient principalement des ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change et des achats en dollars américains ainsi que la conversion des éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère.
- La croissance interne négative du résultat opérationnel ajusté s'est chiffrée à 13,0 millions de dollars, ou 11,9 %, au cours des six premiers mois de 2012. Celle-ci est surtout attribuable à la baisse des revenus consolidés citée ci-haut ainsi qu'à une charge de 2,0 millions de dollars qui a été enregistrée en raison de l'adoption par le gouvernement de Québec, en avril 2012, de nouveaux tarifs pour les années 2010 à 2012 concernant la contribution des entreprises quant au régime de compensation pour la collecte sélective.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 58,4 millions de dollars au premier semestre de 2011 à -139,5 millions pour le premier semestre de 2012. Cette baisse est surtout attribuable à une dépréciation d'actifs de 180,8 millions de dollars (162,7 millions après impôts) et à une provision de 58,0 millions de dollars (58,0 millions après impôts) relativement à des avis de nouvelle cotisation reçus des autorités fiscales dont un montant de 42,0 millions de dollars a été comptabilisé à titre d'impôts sur le résultat et 16,0

millions à titre de frais financiers. Ces éléments ont toutefois été contrebalancés par un gain sur acquisition d'entreprise de 31,7 millions de dollars (31,7 millions après impôts). Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 0,72 \$ à -1,72 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 5,4 millions de dollars, ou 8,0 %, passant de 67,9 millions au premier semestre de 2011 à 62,5 millions au premier semestre de 2012. Par action, il est passé de 0,84 \$ à 0,77 \$.

Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition

Au cours des six premiers mois de 2012, un montant de 16,9 millions de dollars (11,7 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition » dont 14,7 millions proviennent de réductions d'effectifs, principalement en lien avec l'intégration des activités d'impression de Quad/Graphics Canada inc..

Au cours des six premiers mois de 2011, un montant de 5,7 millions de dollars (4,1 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition ». De ce montant, 4,3 millions de dollars proviennent de la réduction d'effectifs dans le secteur de l'impression.

Dépréciation d'actifs

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2012, une charge de dépréciation de 180,8 millions de dollars a été enregistrée (162,7 millions après impôts) dont la quasi-totalité est liée à une perte de valeur du goodwill de notre secteur des médias qui n'a aucun effet sur la trésorerie. Une charge pour perte de valeur de 89,0 millions de dollars a été enregistrée dans le Groupe des solutions aux communautés locales en raison de la baisse de la publicité nationale, surtout à l'extérieur du Québec, et d'une concurrence accrue au Québec, ce qui a une incidence défavorable sur le résultat opérationnel des activités de ce groupe. Une charge pour perte de valeur de 70,6 millions de dollars a été enregistrée dans le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs en raison de la baisse de la publicité, ce qui a une incidence défavorable sur le résultat opérationnel des activités de ce groupe. De plus, l'adoption en 2012 des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises aux coûts des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec affecte défavorablement les coûts d'exploitation de ces deux groupes. Enfin, une charge pour perte de valeur de 20,4 millions de dollars a été enregistrée dans le Groupe de l'édition de livres pédagogiques en raison de la fin de la réforme scolaire du programme au secondaire au Québec.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2011, un montant de 3,5 millions de dollars avant impôts (2,5 millions après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Dépréciation d'actifs », lié à la fermeture d'usines dans le secteur de l'impression.

Gain sur acquisition d'entreprise

Au cours du premier semestre de 2012, nous avons enregistré un gain sur acquisition d'entreprise de 31,7 millions de dollars (31,7 millions après impôts). Ce gain résulte de la comptabilisation initiale de la transaction visant l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. Compte tenu de la courte période entre la date d'acquisition et la fin de la période, ce gain provient d'une évaluation préliminaire dont la juste valeur estimative de l'actif net acquis excède la contrepartie transférée. Nous prévoyons finaliser la comptabilisation initiale de cette transaction d'ici la fin de l'exercice à la suite de l'évaluation finale de la juste valeur de l'actif net acquis.

Frais financiers

Les frais financiers ont augmenté de 4,5 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2012, passant de 25,3 millions de dollars en 2011 à 29,8 millions en 2012. Cette augmentation est principalement attribuable à des frais financiers liés aux ajustements inhabituels sur les impôts sur le résultat au cours du premier trimestre de 2012, expliqués à la rubrique « Impôts sur le résultat » ci-dessous, contrebalancée par des frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme au cours du deuxième trimestre de 2011.

Toutefois, hormis les frais financiers liés aux ajustements inhabituels sur les impôts sur le résultat ainsi que les frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme, les frais financiers ont diminué de 5,7 millions de dollars, passant de 19,5 millions en 2011 à 13,8 millions en 2012. Cette baisse est attribuable à une réduction significative de notre endettement net et du taux d'intérêt moyen pondéré de notre portefeuille de dettes par rapport à l'an dernier en raison de son optimisation au cours des derniers trimestres ainsi qu'à un gain de change plus élevé en 2012.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 27,6 millions de dollars, passant de 13,1 millions au premier semestre de 2011 à 37,6 millions au premier semestre de 2012. Cette hausse est surtout attribuable à une provision de 42,0 millions de dollars enregistrée au premier trimestre de 2012 relativement à des avis de nouvelle cotisation. Par conséquent, l'issue de cette éventualité pourrait influencer

favorablement les montants comptabilisés aux états financiers consolidés de la Société. Cet élément est toutefois contrebalancé par une baisse des impôts sur le résultat en raison de la charge de dépréciation d'actifs enregistrée au deuxième trimestre de 2012.

En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition, la dépréciation d'actifs, le gain sur acquisition d'entreprise ainsi que les ajustements inhabituels, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 18,9 millions de dollars au premier semestre de 2012, soit un taux d'imposition de 22,2 %, comparativement à 17,3 millions, ou 19,4%, au premier semestre de 2011. Cette hausse est surtout attribuable à une augmentation des dépenses non déductibles et à la répartition géographique du résultat avant impôts sur le résultat.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de -1,3 million de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au cours du premier semestre de 2012. Cette perte est principalement relative à un ajustement défavorable lié à une clause d'ajustement de prix basée sur le fonds de roulement à la clôture de la transaction de nos activités d'impression au Mexique dont nous avons disposées au cours du quatrième trimestre de 2011. L'exploitation de ces activités d'impression mexicaines avait généré un résultat net de 1,3 million de dollars au cours de cette même période en 2011.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Éliminations intersectorielles et autres activités	Total
Revenus - Six mois clos le 30 avril 2011	726,3 \$	330,5 \$	(43,3) \$	1 013,5 \$
Acquisitions/dispositions/fermetures	17,4	9,6	-	27,0
Activités existantes				
Effet du papier	5,4	-	-	5,4
Taux de change	(2,5)	(0,3)	-	(2,8)
Croissance interne (négative)	(14,2)	(7,7)	4,1	(17,8)
Revenus - Six mois clos le 30 avril 2012	732,4 \$	332,1 \$	(39,2) \$	1 025,3 \$
Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2011	96,3 \$	20,8 \$	(8,2) \$	108,9 \$
Acquisitions/dispositions/fermetures	5,5	0,5	-	6,0
Activités existantes				
Effet du papier	-	-	-	-
Taux de change	(2,9)	(0,2)	-	(3,1)
Croissance interne (négative)	(6,4)	(7,5)	0,9	(13,0)
Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2012	92,5 \$	13,6 \$	(7,3) \$	98,8 \$

La direction utilise, dans cette section, le résultat opérationnel ajusté pour évaluer la performance financière de ses secteurs opérationnels et estime que cette mesure est appropriée.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 0,8%, soit 6,1 millions de dollars, passant de 726,3 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2011 à 732,4 millions pour la même période en 2012. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures ainsi que les effets du papier et du taux de change, les revenus ont diminué de 14,2 millions de dollars, soit 2,0 %. La croissance interne négative provient essentiellement de l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada, qui a lieu à tous les cinq ans, ainsi que des incitatifs offerts lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats auprès de nos clients détaillants. Ces facteurs sont cependant atténués par des nouveaux contrats d'impression, notamment ceux au sein de notre Groupe des magazines, des livres et des catalogues ainsi que celui avec Canadian Tire.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 3,9%, passant de 96,3 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2011 à 92,5 millions pour la même période en 2012. La marge opérationnelle ajustée est légèrement à la baisse, passant de 13,3 % pour les deux premiers trimestres de 2011 à 12,6 % pour la même période en 2012. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures

ainsi que l'effet relié au taux de change, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 6,4 millions de dollars, soit 6,6 %. Cette croissance interne négative provient majoritairement de la baisse précitée de nos revenus qui est contrebalancée en partie par une efficacité accrue de notre plateforme hybride d'impression.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont cru de 0,5%, soit de 1,6 million de dollars, passant de 330,5 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2011 à 332,1 millions pour la même période en 2012. En excluant les acquisitions, dispositions et fermetures ainsi que l'effet du taux de change, la croissance interne a été négative de -7,7 millions de dollars, soit de -2,3 %. Cette diminution est surtout liée à une baisse du volume des dépenses de publicité nationale qui a surtout affecté nos activités d'édition de journaux à l'extérieur du Québec ainsi que du Groupe des livres pédagogiques qui a été affecté par la fin de la réforme scolaire au Québec. Par contre, la hausse des revenus liés à nos activités numériques et interactives ainsi que le lancement de nouveaux hebdomadaires au cours des derniers trimestres au Québec ont contribué à atténuer en partie cette baisse.

Au cours de cette même période, le résultat opérationnel ajusté a baissé de 7,2 millions de dollars, soit une diminution de 34,6%, passant de 20,8 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2011 à 13,6 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2012. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures ainsi que les effets du papier et du taux de change, la croissance interne a été de -7,5 millions de dollars. Outre l'impact négatif de la baisse de revenus précitée, le résultat opérationnel ajusté a été affaibli par une charge de 2,2 millions de dollars enregistrée dans notre secteur des médias en raison de l'adoption par le gouvernement de Québec, en avril 2012, de nouveaux tarifs pour les années 2010 à 2012 concernant la contribution des entreprises quant au régime de compensation pour la collecte sélective. La marge opérationnelle ajustée du secteur est ainsi passée de 6,3% pour les deux premiers trimestres de 2011 à 4,1% au cours de la même période de 2012.

Éliminations intersectorielles et autres activités

Les éliminations de revenus intersectoriels et les autres activités sont passées de -43,3 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2011 à -39,2 millions pour la même période de 2012. Cette variation favorable de 4,1 millions est surtout attribuable à une baisse des transactions intersectorielles au cours de cette période. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré, passant de -8,2 millions de dollars pour les deux premiers trimestres de 2011 à -7,3 millions pour la même période de 2012, principalement en raison de la compensation reçue de Quad/Graphics entre le moment de la vente de nos activités mexicaines en septembre 2011 et la clôture de la transaction visant à acquérir les actions de Quad/Graphics Canada inc. le 1^{er} mars 2012.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

(non audités)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	IFRS						PCGR du Canada	
	2012		2011				2010	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	529 \$	496 \$	537 \$	493 \$	499 \$	515 \$	556 \$	481 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	84	72	117	87	90	80	119	87
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	15,9 %	14,5 %	21,8 %	17,6 %	18,0 %	15,5 %	21,4 %	18,1 %
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	56	43	86	57	60	49	89	57
Marge du résultat opérationnel ajusté	10,6 %	8,7 %	16,0 %	11,6 %	12,0 %	9,5 %	16,0 %	11,9 %
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté ⁽¹⁾	35	27	59	32	39	29	63	33
Par action	0,44	0,33	0,73	0,40	0,48	0,36	0,78	0,41
En % de l'exercice	- %	- %	37 %	20 %	25 %	18 %	40 %	21 %

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats trimestriels au cours des huit derniers trimestres. L'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. au deuxième trimestre de 2012 contribue au chapitre des revenus sans avoir d'effet significatif sur le résultat opérationnel ajusté. Cependant, l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada, qui a lieu à tous les cinq ans, a affecté nos revenus du quatrième trimestre de 2011 ainsi que ceux du premier semestre de 2012 versus leur trimestre correspondant de l'exercice précédent. De plus, la vente de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés aux États-Unis a également eu un effet défavorable sur nos revenus des deux premiers trimestres de 2012. Finalement, les résultats de notre quatrième trimestre sont quant à eux supérieurs aux autres puisque les dépenses marketing de nos clients sont habituellement plus élevées à l'automne.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs de notre rapport de gestion analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière plus appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et l'efficacité de ses gestionnaires. 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. Le tableau suivant permet le rapprochement des données financières IFRS et celles non conformes aux IFRS.

(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Résultat net attribuable aux actions participantes	(106,2) \$	32,7 \$	(139,5) \$	58,4 \$
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	3,4	3,4
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	1,3	(0,7)	1,3	(1,3)
Participations ne donnant pas le contrôle	0,2	0,5	0,2	0,8
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	42,0	-
Impôts sur le résultat	(10,0)	7,4	(4,4)	13,1
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	5,8	-	5,8
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	16,0	-
Frais financiers	6,1	8,7	13,8	19,5
Gain sur acquisition d'entreprise	(31,7)	-	(31,7)	-
Dépréciation d'actifs	180,0	-	180,8	3,5
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	14,4	4,1	16,9	5,7
Résultat opérationnel ajusté	55,8 \$	60,2 \$	98,8 \$	108,9 \$
Amortissement	28,3	30,0	57,2	61,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	84,1 \$	90,2 \$	156,0 \$	169,9 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	(106,2) \$	32,7 \$	(139,5) \$	58,4 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	1,3	(0,7)	1,3	(1,3)
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)	-	-	42,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	4,2	-	4,2
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)	-	-	16,0	-
Gain sur acquisition d'entreprise (après impôts)	(31,7)	-	(31,7)	-
Dépréciation d'actifs (après impôts)	162,1	-	162,7	2,5
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition (après impôts)	9,9	2,9	11,7	4,1
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	35,4 \$	39,1 \$	62,5 \$	67,9 \$
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	81,1	81,0	81,0	81,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,44 \$	0,48 \$	0,77 \$	0,84 \$
			Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Dettes à long terme			210,4 \$	292,5 \$
Portion courante de la dette à long terme			325,1	271,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(22,2)	(75,0)
Endettement net			513,3 \$	489,4 \$
Montant à verser à Quad/Graphics à la clôture de la transaction visant l'acquisition des actions de Quad/Graphics Canada			-	50,0
Endettement net ajusté			513,3 \$	539,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			359,5 \$	373,4 \$
Ratio d'endettement net			1,43x	1,31x
Ratio d'endettement net ajusté			1,43x	1,44x

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL – DEUXIÈME TRIMESTRE

(non auditées)

(en millions de dollars)	2012	2011
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	69,8 \$	92,1 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(28,1)	(8,4)
Impôts sur le résultat payés	(2,1)	(16,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	39,6 \$	67,1 \$
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises	(57,8) \$	(0,6) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions	(8,5)	(7,5)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif	(4,8)	(3,2)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(71,1) \$	(11,3) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(73,1) \$	(100,8) \$
Augmentation (diminution) du crédit à terme rotatif	89,9	24,5
Frais financiers de la dette à long terme	(6,3)	(8,2)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	(3,4)
Émission d'actions participantes	0,2	0,1
Dividendes sur actions participantes	(11,8)	(8,9)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,7)	(1,7)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(2,8) \$	(98,4) \$
Situation financière	Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Endettement net ajusté ⁽¹⁾	513,3 \$	539,4 \$
Ratio d'endettement net ajusté ⁽¹⁾	1,43x	1,44x
Cote de crédit		
DBRS	BBB haut Négative	BBB haut Stable
Standard and Poor's	BBB Stable	BBB Stable

⁽¹⁾ Veuillez vous référer à la section « Rapprochement des données non conformes aux IFRS » à la page 12 de ce présent rapport.

Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies

Les fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse et des impôts sur le résultat payés liés à l'exploitation ont diminué passant de 92,1 millions de dollars en 2011 à 69,8 millions en 2012. De plus, les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation et les impôts sur le résultat payés ont occasionné une sortie de fonds de 30,2 millions de dollars en 2012, comparativement à 25,0 millions en 2011. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué, occasionnant une entrée de fonds de 39,6 millions

de dollars en 2012, comparativement à 67,1 millions en 2011, principalement en raison de frais de restructuration plus élevés en 2012 avec l'intégration de Quad/Graphics Canada inc. ainsi que d'une baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté.

Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies

Au deuxième trimestre de 2012, 57,8 millions de dollars a été investis pour des acquisitions d'entreprise, dont la majorité est relative au montant de 50,0 millions de dollars qui devait être versé à Quad/Graphics inc. à la conclusion de la transaction visant l'acquisition des actions de Quad/Graphics Canada inc., qui a eu lieu le 1^{er} mars dernier.

Au chapitre de nos investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, nets des dispositions, ils sont passés de 10,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011 à 13,3 millions en 2012.

Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies

Au cours du deuxième trimestre de 2012, nous avons versé 11,8 millions de dollars en dividendes aux détenteurs d'actions participantes ainsi que 1,7 millions aux détenteurs d'actions privilégiées comparativement à 8,9 millions et 1,7 millions respectivement au cours de la même période en 2011. Les dividendes versés sur les actions participantes ont augmenté en raison des hausses annoncées au cours des derniers trimestres qui ont fait passer le dividende trimestriel de 0,11\$ au deuxième trimestre de 2011 à 0,145\$ en 2012.

Instruments d'emprunt

En date du 30 avril 2012, notre ratio d'endettement net ajusté s'établissait à 1,43x (1,44x au 31 octobre 2011). Cette légère amélioration provient surtout des flux de trésorerie générés combinée à la réduction de notre programme de dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles contrebalancés en partie par un recul de notre résultat opérationnel avant amortissement ajusté. Ainsi, l'endettement net ajusté de 539,4 millions de dollars au 31 octobre 2011 à 513,3 millions au 30 avril 2012.

Au cours du deuxième trimestre de 2012, nous avons annoncé la mise en place d'une nouvelle facilité de crédit à terme de cinq ans, non garantie, d'une valeur de 400,0 millions de dollars et venant à échéance en février 2017 tout en conservant notre facilité de crédit actuelle, réduite à 200,0 millions de dollars qui demeurera en place jusqu'à son échéance, en septembre 2012. Un montant de 237,1 millions de dollars était utilisé au 30 avril 2012 sur ces facilités de crédit. Il est à noter que notre programme de titrisation d'un montant de 200,0 millions de dollars était inutilisé au 30 avril 2012.

Les billets de premier rang non garantis d'un montant total de 75,0 millions de dollars américains qui venaient à échéance le 1^{er} mars dernier ont été remboursés par l'entremise de nos facilités de crédit.

Capital-actions

Lors du deuxième trimestre de 2012, nous avons été autorisés à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 13 avril 2012 et le 12 avril 2013, jusqu'à concurrence de 3 295 096 de nos actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5 % de nos 65 901 932 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2012, et jusqu'à concurrence de 757 561 actions catégorie B, représentant 5 % de nos 15 151 235 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2012. En vertu des exigences de la Bourse de Toronto, un rachat quotidien maximum de 23 975 actions à droit de vote subalterne catégorie A et un total de 1 000 actions catégorie B pourra être effectué. Les rachats se feront dans le cours normal des activités de la Société, au prix du marché au moment de l'acquisition par l'entremise de la Bourse de Toronto et/ou d'autres systèmes de négociation au Canada et conformément aux exigences de cette bourse. Aucun rachat d'actions n'a été effectué au cours du deuxième trimestre de 2012.

Le tableau ci-dessous présente les données des actions en circulation au 30 avril 2012 et au 31 mai 2012 :

Actions émises et en circulation	Au 30 avril 2012	Au 31 mai 2012
Catégorie A (droit de vote subalterne)	66 001 932	66 001 932
Catégorie B (droit de vote multiple)	15 051 235	15 051 235
Privilégiées de série D (à dividende cumulatif)	4 000 000	4 000 000

MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9 « Instruments financiers », première partie d'un projet en trois étapes visant le remplacement d'IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés ». La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Afin de déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur, l'IFRS 9 a recours à une approche unique qui remplace les modèles d'évaluation et de catégories multiples établis par IAS 39. Selon l'IFRS 9, c'est la manière dont une entité gère ses instruments financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers qui dictent le classement de ces derniers. La majorité des exigences de classement et d'évaluation des passifs financiers d'IAS 39 ont été reportées dans l'IFRS 9. Cependant, les exigences d'évaluation des passifs financiers à la juste valeur ont changé; la partie des variations de la juste valeur liée au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'à l'état consolidé du résultat. L'IFRS 9 s'applique prospectivement aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015, et son application anticipée est permise.

États financiers consolidés

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 10 « États financiers consolidés », visant le remplacement d'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » et SIC-12 « Consolidation - Entités ad hoc ». L'IFRS 10 définit la notion de contrôle comme étant le facteur déterminant de l'inclusion d'une entité dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés d'une entité. L'IFRS 10 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013, et son application anticipée est permise.

Partenariats

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 11 « Partenariats », visant le remplacement d'IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC-13 « Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». L'IFRS 11 porte sur les droits et les obligations contractuels inhérents à un partenariat, plutôt que sur la forme juridique de l'accord. L'IFRS 11 supprime le choix d'utiliser la méthode de la consolidation proportionnelle lors de la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement, et exige le recours à la méthode de la mise en équivalence. L'IFRS 11 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013, et son application anticipée est permise.

La Société utilise actuellement la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les participations dans des coentreprises, mais devra appliquer la méthode de la mise en équivalence selon l'IFRS 11. Selon cette méthode, la quote-part revenant à la Société de l'actif net, du résultat net et des autres éléments du résultat global des coentreprises sera présentée dans un seul poste, respectivement dans l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat et l'état consolidé du résultat global.

Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ». L'IFRS 12 complète les obligations d'information concernant les intérêts qu'une entité détient dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées consolidées. L'IFRS 12 exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à toutes ses participations dans d'autres entités, et les effets de ces participations sur sa situation financière, son rendement financier et ses flux de trésorerie. L'IFRS 12 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013, et son application anticipée est permise.

Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ». L'IFRS 13 améliore la cohérence et réduit la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur. L'IFRS 13 remplace ainsi les directives relatives à l'évaluation de la juste valeur qui sont contenues dans des IFRS individuelles par une source unique de directives pour toutes les évaluations de la juste valeur. L'IFRS 13 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013, et son application anticipée est permise.

Avantages du personnel

En juin 2011, l'IASB a publié une version modifiée d'IAS 19 « Avantages du personnel » afin de refléter d'importants changements aux normes de comptabilisation et d'évaluation de la charge de retraite au titre des régimes à prestations définies et des indemnités de fin de contrat de travail. Selon l'IAS 19 modifié, la méthode du corridor, en vertu de laquelle la comptabilisation des écarts actuariels pouvait être différée, est désormais éliminée. L'IAS 19 modifié met en place une nouvelle approche aux fins du calcul et de la présentation des charges d'intérêt nettes sur le passif (l'actif) au titre des prestations définies, selon laquelle le rendement de l'actif sera identique aux taux

utilisé pour actualiser le passif. L'IAS 19 modifié s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013, et son application anticipée est permise.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers consolidés.

RISQUES ET INCERTITUDES

Aucun changement significatif au chapitre de nos risques et incertitudes depuis la publication de notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2011. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la section correspondante de notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2011.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière 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 selon les IFRS.

Au cours du deuxième trimestre clos le 30 avril 2012, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière et du développement de la Société.

Au 30 avril 2012, la direction de la Société a exclu Quad/Graphics Canada inc. de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition. Ces activités, acquises le 1^{er} mars dernier, ont généré des revenus de 32,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012 et un résultat opérationnel ajusté de -0,4 million. Quad/Graphics Canada inc. regroupe six usines d'impression, un centre de prémédia ainsi que près de 1000 employés.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Départ à la haute direction

Après la clôture de notre deuxième trimestre de 2012, nous avons annoncé le départ de madame Natalie Larivière, présidente de TC Média, qui quittera le 29 juin prochain. François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental occupera de façon intérimaire ce poste.

PERSPECTIVES

L'intégration des activités d'impression de Quad/Graphics Canada inc., acquises le 1^{er} mars dernier, s'accéléra au cours des prochains trimestres avec la fermeture de deux usines et du centre de prémédia devraient porter leurs fruits progressivement à compter du troisième trimestre de 2012. Nous poursuivrons aussi parallèlement la mise en œuvre d'initiatives visant à optimiser l'utilisation de notre réseau d'impression pour atténuer l'effet des conditions de marché plus compétitives au sein de l'industrie de l'impression.

De plus, à l'instar de notre stratégie visant à renforcer nos actifs traditionnels et développer de nouvelles sources de revenus, nous avons été en mesure de renouveler et de prolonger plusieurs contrats avec des détaillants importants sur des périodes de trois à six ans venant sécuriser une part importante de revenus pour les prochaines années, tant au chapitre du secteur de l'impression que pour nos activités de distribution, de prémédia ainsi que de nos nouveaux produits et services numériques et interactifs. L'ensemble de ces renouvellements anticipés devrait générer des revenus de plus de 1,5 milliard de dollars au cours de cette période.

Le secteur des médias focalisera sur l'exécution de sa stratégie d'intégration de son offre de produits et services marketing afin d'améliorer graduellement la rentabilité de l'ensemble de nos plateformes numériques et papier au fil des prochains trimestres en plus de générer de nouvelles sources de revenus, notamment par l'entremise du développement de notre maison de production télévisuelles et de l'intégration de notre récente acquisition. Du même coup, des mesures visant à améliorer l'efficacité de nos activités sont actuellement mises en œuvre afin d'améliorer les marges opérationnelles du secteur d'ici la fin de l'exercice. Au chapitre de nos activités d'édition de livres pédagogiques, elles pourraient être affectées davantage d'ici la fin de l'exercice en raison de la grève étudiante au Québec. Finalement, les conditions de marché relatives aux dépenses publicitaires nationales pourraient demeurer difficiles au cours des prochains trimestres, ce qui aurait un effet défavorable pour le secteur, plus particulièrement pour le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs.

Les synergies provenant de l'intégration des activités d'impression de Quad/Graphics Canada inc. combinées au plan de rationalisation au sein du secteur des médias devraient mener à des économies de coûts de près de 10 millions de dollars d'ici la fin de l'exercice et plus de 50 millions sur une base annualisée au cours des 12 à 24 prochains mois.

Finalement, nous devrions être en mesure de maintenir, voire améliorer notre flexibilité financière au cours des prochains trimestres par l'entremise de nos activités d'exploitation qui continueront de générer des flux monétaires substantiels. De plus, en raison des investissements majeurs au cours des derniers exercices, notre programme de dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles devrait se situer aux environs de 60 millions de dollars pour l'exercice 2012. En contrepartie, nous estimons que les coûts totaux prévus dans le cadre de l'intégration de Quad/Graphics Canada inc. seront d'environ 40 à 60 millions, dont 25 à 30 millions de dollars devraient être déboursés au cours de l'exercice 2012. Somme toute, nous profitons actuellement d'une bonne santé financière qui nous permettra de poursuivre le développement de nouveaux produits et services, tant par le développement de projets internes que par des acquisitions stratégiques jugées bénéfiques pour la Société.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

Le chef de la direction financière et du développement de la Société

Le 7 juin 2012

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2012	2011	2012	2011
Revenus		529,4 \$	498,7 \$	1 025,3 \$	1 013,5 \$
Charges opérationnelles	4	445,3	408,5	869,3	843,6
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	12	14,4	4,1	16,9	5,7
Dépréciation d'actifs	5	180,0	-	180,8	3,5
Gain sur acquisition d'entreprise	17	(31,7)	-	(31,7)	-
Résultat opérationnel avant amortissement		(78,6)	86,1	(10,0)	160,7
Amortissement	6	28,3	30,0	57,2	61,0
Résultat opérationnel		(106,9)	56,1	(67,2)	99,7
Frais financiers	7	6,1	14,5	29,8	25,3
Résultat avant impôts sur le résultat		(113,0)	41,6	(97,0)	74,4
Impôts sur le résultat (recouvrés)	8	(10,0)	7,4	37,6	13,1
Résultat net lié aux activités poursuivies		(103,0)	34,2	(134,6)	61,3
Résultat net lié aux activités abandonnées	9	(1,3)	0,7	(1,3)	1,3
Résultat net		(104,3)	34,9	(135,9)	62,6
Participations ne donnant pas le contrôle		0,2	0,5	0,2	0,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		(104,5)	34,4	(136,1)	61,8
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents		1,7	1,7	3,4	3,4
Résultat net attribuable aux actions participantes		(106,2) \$	32,7 \$	(139,5) \$	58,4 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué					
Activités poursuivies	14	(1,29) \$	0,39 \$	(1,70) \$	0,70 \$
Activités abandonnées		(0,02)	0,01	(0,02)	0,02
		(1,31) \$	0,40 \$	(1,72) \$	0,72 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)	14	81,0	81,0	81,0	81,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué (en millions)	14	81,0	81,1	81,0	81,1

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2012	2011	2012	2011
Résultat net		(104,3) \$	34,9 \$	(135,9) \$	62,6 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui seront reclassés au résultat net :					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		(0,4)	4,9	(1,6)	5,3
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée		2,3	(3,1)	4,9	(1,6)
Impôts sur le résultat y afférent		1,2	0,5	2,8	1,2
		0,7	1,3	0,5	2,5
Écarts de conversion cumulés					
Pertes nettes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes		(0,6)	(3,8)	(0,1)	(5,5)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net :					
Variation des écarts actuariels au titre des régimes de retraite à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes de retraite à prestations définies		(14,7)	(11,1)	(30,3)	11,4
Impôts sur le résultat y afférent		(3,9)	(3,0)	(8,8)	3,0
		(10,8)	(8,1)	(21,5)	8,4
Autres éléments du résultat global	16	(10,7)	(10,6)	(21,1)	5,4
Résultat global		(115,0) \$	24,3 \$	(157,0) \$	68,0 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		(115,2) \$	23,8 \$	(157,2) \$	67,2 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		0,2	0,5	0,2	0,8
		(115,0) \$	24,3 \$	(157,0) \$	68,0 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)

	Attribuables aux actionnaires de la Société						Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	
Solde au 31 octobre 2011	478,1 \$	1,8 \$	754,1 \$	(28,1) \$	1 205,9 \$	0,8 \$	1 206,7 \$
Résultat net	-	-	(136,1)	-	(136,1)	0,2	(135,9)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(21,1)	(21,1)	-	(21,1)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Levée d'options d'achat d'actions	0,3	-	-	-	0,3	-	0,3
Dividendes	-	-	(26,1)	-	(26,1)	-	(26,1)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	-	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Solde au 30 avril 2012	478,4 \$	2,2 \$	591,9 \$	(49,2) \$	1 023,3 \$	1,0 \$	1 024,3 \$
Solde au 1er novembre 2010	477,9 \$	1,1 \$	673,1 \$	(4,5) \$	1 147,6 \$	0,8 \$	1 148,4 \$
Résultat net	-	-	61,8	-	61,8	0,8	62,6
Autres éléments du résultat global	-	-	-	5,4	5,4	-	5,4
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Levée d'options d'achat d'actions	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Dividendes	-	-	(21,2)	-	(21,2)	(0,8)	(22,0)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	-	0,3	-	-	0,3	-	0,3
Solde au 30 avril 2011	478,1 \$	1,4 \$	713,7 \$	0,9 \$	1 194,1 \$	0,8 \$	1 194,9 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		22,2 \$	75,0 \$
Débiteurs	11	419,1	436,3
Impôts sur le résultat à recevoir		7,1	14,7
Stocks		85,6	80,2
Frais payés d'avance et autres actifs courants		14,7	18,3
		548,7	624,5
Immobilisations corporelles			
		688,7	690,6
Immobilisations incorporelles			
		186,0	149,6
Goodwill	5	511,4	682,5
Impôts sur le résultat différés		286,8	197,7
Autres éléments d'actif		28,1	20,2
		2 249,7 \$	2 365,1 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		266,1 \$	293,5 \$
Provisions	12	20,4	10,7
Impôts sur le résultat à payer	8	88,7	33,5
Abonnements perçus d'avance et dépôts		32,0	32,5
Portion courante de la dette à long terme		325,1	271,9
		732,3	642,1
Dette à long terme			
		210,4	292,5
Impôts sur le résultat différés			
		117,9	127,2
Provisions	12	10,3	8,7
Autres éléments du passif		154,5	87,9
		1 225,4	1 158,4
Capitaux propres			
Capital social	13	478,4	478,1
Surplus d'apport		2,2	1,8
Résultats non distribués		591,9	754,1
Cumul des autres éléments du résultat global	16	(49,2)	(28,1)
Attribuables aux actionnaires de la Société		1 023,3	1 205,9
Participations ne donnant pas le contrôle		1,0	0,8
		1 024,3	1 206,7
		2 249,7 \$	2 365,1 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles					
Résultat net		(104,3) \$	34,9 \$	(135,9) \$	62,6 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	9	(1,3)	0,7	(1,3)	1,3
Résultat net lié aux activités poursuivies		(103,0)	34,2	(134,6)	61,3
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	6	34,4	37,1	68,2	73,9
Dépréciation d'actifs	5	180,0	-	180,8	3,5
Gain sur acquisition d'entreprise	17	(31,7)	-	(31,7)	-
Frais financiers de la dette à long terme	7	6,4	8,1	13,3	18,2
Intérêts sur éventualités fiscales	7	-	-	16,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	7	-	5,8	-	5,8
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,1	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Impôts sur le résultat (recouvrés)	8	(10,0)	7,4	37,6	13,1
Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	15	0,2	0,1	0,4	0,3
Gain sur la compression des régimes de retraite	12	(3,5)	-	(3,5)	-
Autres		(3,1)	(0,3)	(2,5)	(2,0)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		69,8	92,1	143,7	173,8
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(28,1)	(8,4)	(44,4)	(21,1)
Impôts sur le résultat payés		(2,1)	(16,6)	(4,4)	(23,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		39,6	67,1	94,9	129,6
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités abandonnées		-	0,3	-	-
		39,6	67,4	94,9	129,6
Activités d'investissement					
Acquisitions d'entreprises	17	(57,8)	(0,6)	(57,8)	(5,4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(8,6)	(8,0)	(16,9)	(28,5)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,1	0,5	0,5	0,6
Augmentation des immobilisations incorporelles et autres éléments d'actifs		(4,8)	(3,2)	(9,5)	(8,1)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(71,1)	(11,3)	(83,7)	(41,4)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités abandonnées		-	(0,4)	-	(0,8)
		(71,1)	(11,7)	(83,7)	(42,2)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme		(73,1)	(100,8)	(81,2)	(108,1)
Augmentation du crédit à terme rotatif		89,9	24,5	55,8	31,0
Frais financiers de la dette à long terme		(6,3)	(8,2)	(12,6)	(16,1)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme		-	(3,4)	-	(3,4)
Dividendes sur actions participantes		(11,8)	(8,9)	(22,7)	(17,8)
Dividendes sur actions privilégiées		(1,7)	(1,7)	(3,4)	(3,4)
Émission d'actions participantes	15	0,2	0,1	0,3	0,2
Contrat de vente à terme d'obligations		-	-	-	(6,0)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(2,8)	(98,4)	(63,8)	(123,6)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères					
		(0,3)	(0,5)	(0,2)	(0,8)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		56,8	42,5	75,0	36,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		22,2 \$	(0,7) \$	22,2 \$	(0,7) \$
Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créiteurs		0,3 \$	(0,4) \$	(2,2) \$	(14,0) \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

Transcontinental inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, les actions catégorie B et les actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D, se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3315, Montréal (Québec), Canada H3B 3N2.

La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et le secteur des médias. Le secteur de l'impression regroupe les activités d'impression destinées aux éditeurs de magazines, de livres et de journaux, ainsi qu'aux détaillants. Le secteur des médias regroupe les activités d'édition de magazines, d'ouvrages pédagogiques en français et de journaux, une plateforme numérique diversifiée et un réseau de distribution de porte-à-porte de matériel publicitaire grâce auxquels les annonceurs rejoignent directement les consommateurs.

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers le 7 juin 2012.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et, en particulier, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et à l'IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ». Depuis le 1er novembre 2011, ces normes IFRS remplacent les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, tel qu'établi à la Partie V du Manuel de l'ICCA.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2011, établis selon les PCGR du Canada, et les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 janvier 2012, établis selon les IFRS. Les principales méthodes comptables de la Société selon les IFRS sont divulguées à la note 2 « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 janvier 2012. Des informations supplémentaires sur la transition aux IFRS sont également divulguées à la note 21 « Transition aux IFRS » ci-dessous, qui explique dans quelle mesure la transition aux IFRS a eu une incidence sur les états financiers consolidés de la Société pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées et en vigueur au 7 juin 2012, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires. Toute modification subséquente des IFRS, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 31 octobre 2012, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés intermédiaires, y compris des ajustements transitoires comptabilisés lors de la transition aux IFRS.

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été établis selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne certains instruments financiers qui ont été évalués selon leur juste valeur, tel qu'indiqué dans les méthodes comptables de la Société divulguées à la note 2 « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois close le 31 janvier 2012. Le coût historique est généralement fondé sur la juste valeur de la contrepartie cédée en échange des actifs.

3 MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES

a) Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9 « Instruments financiers », première partie d'un projet en trois étapes visant le remplacement d'IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés ». La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvriront la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Afin de déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur, l'IFRS 9 a recours à une approche unique qui remplace les modèles d'évaluation et de catégories multiples établis par IAS 39. Selon l'IFRS 9, c'est la manière avec laquelle une entité gère ses instruments financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers qui dictent le classement de ces derniers. La majorité des exigences de classement et d'évaluation des passifs financiers d'IAS 39 a été reportée dans l'IFRS 9. Cependant, les exigences d'évaluation des passifs financiers à la juste valeur ont changé; la partie des variations de la juste valeur liée au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'à l'état consolidé du résultat. L'IFRS 9 s'appliquera prospectivement aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2015, et son application anticipée est permise.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

3 MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

b) États financiers consolidés

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 10 « États financiers consolidés », visant le remplacement d'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » et SIC-12 « Consolidation - Entités ad hoc ». L'IFRS 10 définit la notion de contrôle comme étant le facteur déterminant de l'inclusion d'une entité dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés d'une autre entité. L'IFRS 10 s'appliquera aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013, et son application anticipée est permise.

c) Partenariats

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 11 « Partenariats », visant le remplacement d'IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC-13 « Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». L'IFRS 11 porte sur les droits et les obligations contractuels inhérents à un partenariat, plutôt que sur la forme juridique de l'accord. L'IFRS 11 supprime le choix d'utiliser la méthode de la consolidation proportionnelle lors de la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement, et exige le recours à la méthode de la mise en équivalence. L'IFRS 11 s'appliquera aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013, et son application anticipée est permise.

La Société utilise actuellement la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les participations dans des coentreprises, mais devra appliquer la méthode de la mise en équivalence selon l'IFRS 11. Selon cette méthode, la quote-part revenant à la Société de l'actif net, du résultat net et des autres éléments du résultat global des coentreprises sera présentée dans un seul poste, respectivement dans l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat et l'état consolidé du résultat global.

d) Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ». L'IFRS 12 complète les obligations d'information concernant les intérêts qu'une entité détient dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées consolidées. L'IFRS 12 exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à toutes ses participations dans d'autres entités, et les effets de ces participations sur sa situation financière, son rendement financier et ses flux de trésorerie. L'IFRS 12 s'appliquera aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013, et son application anticipée est permise.

e) Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ». L'IFRS 13 améliore la cohérence et réduit la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur. L'IFRS 13 remplace ainsi les directives relatives à l'évaluation de la juste valeur qui sont contenues dans des IFRS individuelles par une source unique de directives pour toutes les évaluations de la juste valeur. L'IFRS 13 s'appliquera aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013, et son application anticipée est permise.

f) Avantages du personnel

En juin 2011, l'IASB a publié une version modifiée d'IAS 19 « Avantages du personnel » afin de refléter d'importants changements aux normes de comptabilisation et d'évaluation de la charge de retraite au titre des régimes à prestations définies et des indemnités de fin de contrat de travail. Selon l'IAS 19 modifiée, la méthode du corridor, en vertu de laquelle la comptabilisation des écarts actuariels pouvait être différée, est désormais éliminée. L'IAS 19 modifiée met en place une nouvelle approche aux fins du calcul et de la présentation des charges d'intérêts nettes sur le passif (l'actif) au titre des prestations définies, selon laquelle le rendement de l'actif sera identique au taux utilisé pour actualiser le passif. L'IAS 19 modifiée s'appliquera aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013, et son application anticipée est permise.

g) Instruments financiers : compensation des actifs et des passifs

En décembre 2011, l'IASB a publié une version modifiée d'IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » et d'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation », afin de clarifier les exigences en matière de compensation d'instruments financiers et en vue d'exiger de nouvelles informations à fournir sur l'incidence des accords de compensation sur la situation financière d'une entité. L'IFRS 7 modifiée s'appliquera de façon rétrospective aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013. L'IAS 32 modifiée s'appliquera de façon rétrospective aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014. Leur application anticipée est permise.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril 2012 et 2011 :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Coûts liés au personnel	184,1 \$	169,1 \$	349,5 \$	338,8 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	228,7	211,6	456,4	445,5
Autres biens et services ⁽²⁾	32,5	27,8	63,4	59,3
	445,3 \$	408,5 \$	869,3 \$	843,6 \$

⁽¹⁾ Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend les coûts de production et de distribution liés aux fournisseurs externes.

⁽²⁾ Le poste « Autres biens et services » comprend principalement les coûts de promotion, de publicité et de télécommunications, les fournitures de bureau, les frais liés à l'immobilier ainsi que les honoraires professionnels.

5 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Immobilisations corporelles	- \$	- \$	0,8 \$	3,5 \$
Goodwill	180,0	-	180,0	-
	180,0 \$	- \$	180,8 \$	3,5 \$

Test de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée

Les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée (noms commerciaux et tirages) acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises sont attribuées aux unités génératrices de trésorerie (« UGT »). Pour ce qui est du goodwill, un groupe d'UGT représente le plus bas niveau pour lequel le goodwill fait l'objet d'une surveillance par la Société aux fins de la gestion interne; ce niveau est inférieur à celui des secteurs opérationnels de la Société.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012, la Société a procédé à son test annuel de dépréciation du goodwill. Le test consiste à s'assurer que la valeur recouvrable d'un groupe d'UGT est supérieure à sa valeur comptable, auquel cas aucune charge pour perte de valeur n'est requise. La valeur recouvrable d'un groupe d'UGT représente la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur diminuée des coûts de vente. La valeur d'utilité est déterminée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimés, par application d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché, de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques au groupe d'UGT. La juste valeur diminuée des coûts de vente est déterminée à l'aide d'un multiple de BAIIA de sociétés de référence dont les activités sont comparables à celles de chaque groupe d'UGT. La Société a conclu que les valeurs recouvrables, déterminées sur la base de la juste valeur diminuée des coûts de vente pour les groupes d'UGT du Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs et du Groupe d'édition de livres pédagogiques et déterminée sur la base de la valeur d'utilité pour le groupe d'UGT du Groupe des solutions aux communautés locales, étaient inférieures à leur valeur comptable.

La Société a enregistré une charge pour perte de valeur du goodwill de 180,0 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2012. Une charge pour perte de valeur de 89,0 millions de dollars a été enregistrée dans le groupe d'UGT du Groupe des solutions aux communautés locales en raison de la baisse de la publicité nationale, surtout à l'extérieur du Québec, et d'une concurrence accrue au Québec, ce qui a une incidence défavorable sur le résultat opérationnel des activités de ce groupe d'UGT. Une charge pour perte de valeur de 70,6 millions de dollars a été enregistrée dans le groupe d'UGT du Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs en raison de la baisse de la publicité, ce qui a une incidence défavorable sur le résultat opérationnel des activités de ce groupe d'UGT. De plus, l'adoption en 2012 des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises aux coûts des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec affecte défavorablement les coûts d'exploitation de ces deux groupes d'UGT. Enfin, une charge pour perte de valeur de 20,4 millions de dollars a été enregistrée dans l'UGT du Groupe de l'édition de livres pédagogiques en raison de la fin de la réforme scolaire du programme au secondaire au Québec. Ces pertes de valeur n'ont pas d'incidence sur les activités de la Société, sur la trésorerie et sur le respect des clauses restrictives sur les dettes.

Pour leur part, les noms commerciaux et tirages n'ont subi aucune perte de valeur conséquemment au test de dépréciation.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

5 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS (SUITE)

Les hypothèses clés utilisées par la Société sont les suivantes :

Croissance

Pour les fins du calcul de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs sont fondés d'après le plan financier sur trois ans approuvé par la direction, lequel a été ajusté pour tenir compte des plus récentes informations disponibles, et aucune croissance n'a été appliquée après trois ans. Pour établir ses prévisions, la Société a tenu compte de l'expérience passée, de certaines tendances économiques et des tendances du secteur d'activité et du marché.

Taux d'actualisation

Pour les fins du calcul de la valeur d'utilité, les taux d'actualisation avant impôt utilisés par la Société se situent entre 16,00 % et 23,00 %. Le taux d'actualisation représente le coût moyen pondéré du capital (« CMPC ») de sociétés de référence dont les activités sont comparables à celles du groupe d'UGT concernées. Le CMPC est une estimation du taux de rendement unifié que les détenteurs de titres de capitaux propres et de titres de créances exigent de dégager sur leurs investissements. Pour établir le CMPC, il faut analyser séparément le coût des capitaux propres et des titres d'emprunts et tenir compte d'une prime de risque fondée applicable au groupe d'UGT concernées.

Taux d'impôt

Pour les fins du calcul de la valeur d'utilité, les taux d'impôt utilisés par la Société se situent entre 26,00 % et 26,90 % et sont fondés sur les taux effectifs des entités composant les groupes d'UGT concernées.

La Société a effectué une analyse de sensibilité du taux d'actualisation dans le cadre de l'évaluation des valeurs recouvrables des groupes d'UGT soumises au test de dépréciation. Les résultats de l'analyse de sensibilité démontrent qu'un changement raisonnable apporté aux hypothèses clés n'entraînerait aucune perte de valeur au niveau des autres groupes d'UGT pour lesquelles aucune charge de perte de valeur n'est requise.

La valeur comptable des noms commerciaux et tirages est répartie entre les groupes d'UGT de la façon suivante :

	Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Secteurs opérationnels		
Secteur des médias		
Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs	0,7 \$	0,7 \$
Groupe des solutions aux communautés locales	85,7	85,7
Groupe d'édition de livres pédagogiques	4,6	4,6
	91,0 \$	91,0 \$

La valeur comptable du goodwill est répartie entre les groupes d'UGT de la façon suivante :

	Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Secteurs opérationnels		
Secteur de l'impression		
Groupe des magazines, des livres et des catalogues	68,7 \$	68,7 \$
Groupe des journaux et du détail	61,0	61,0
	129,7	129,7
Secteur des médias		
Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs	138,3	208,9
Groupe des solutions aux communautés locales	174,4	256,1
Groupe d'édition de livres pédagogiques	55,4	74,2
Groupe des solutions de contenu	12,7	12,7
	380,8	551,9
Autres activités	0,9	0,9
	511,4 \$	682,5 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

6 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Immobilisations corporelles	25,2 \$	25,4 \$	50,4 \$	52,0 \$
Immobilisations incorporelles	3,1	4,6	6,8	9,0
	28,3	30,0	57,2	61,0
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes revenus et charges opérationnelles	6,1	7,1	11,0	12,9
	34,4 \$	37,1 \$	68,2 \$	73,9 \$

7 FRAIS FINANCIERS

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Frais financiers de la dette à long terme	6,4 \$	8,1 \$	13,3 \$	18,2 \$
Intérêts sur éventualités fiscales	-	-	16,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	5,8	-	5,8
Autres frais	0,9	1,1	1,7	2,1
Gain de change	(1,2)	(0,5)	(1,2)	(0,8)
	6,1 \$	14,5 \$	29,8 \$	25,3 \$

8 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Résultat avant impôts sur le résultat	(113,0) \$	41,6 \$	(97,0) \$	74,4 \$
Taux d'impôt statutaire prévu par la loi au Canada	27,1 %	28,6 %	27,1 %	28,6 %
Impôts sur le résultat (recouvrés) au taux d'imposition statutaire	(30,6)	11,9	(26,3)	21,3
Effet de cotisations relatives aux années antérieures (a)	-	-	42,0	-
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	(1,5)	(0,9)	(2,5)	(2,6)
Impôts sur les dépenses (revenus) non déductibles (non imposables) et portion non imposable du gain en capital	(7,3)	(0,3)	(4,2)	0,8
Avantages fiscaux liés aux pertes en capital non comptabilisées précédemment	(1,1)	(1,9)	(1,4)	(3,7)
Écart permanent sur la perte de valeur du goodwill	30,9	-	30,9	-
Autres	(0,4)	(1,4)	(0,9)	(2,7)
Impôts sur le résultat (recouvrés) au taux d'imposition effectif	(10,0) \$	7,4 \$	37,6 \$	13,1 \$
Taux d'impôt effectif	8,9 %	17,8 %	(38,8) %	17,6 %

Les impôts sur le résultat (le recouvrement) incluent les éléments suivants :

Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	12,4 \$	9,6 \$	60,9 \$	16,7 \$
Impôts sur les frais de restructuration	(4,5)	(0,5)	(5,2)	(0,9)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(17,9)	(0,1)	(18,1)	(1,1)
Impôts sur les frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	(1,6)	-	(1,6)
Impôts sur le résultat (recouvrés) au taux d'imposition effectif	(10,0) \$	7,4 \$	37,6 \$	13,1 \$

(a) Au cours du mois de février 2012, la Société a reçu des autorités fiscales fédérales et provinciales des avis de nouvelle cotisation estimés à 58,0 millions de dollars, incluant les intérêts et pénalités applicables pour les exercices 2006 à 2010. Ces avis de nouvelle cotisation portent sur des déductions relatives à des investissements en immobilisations effectués par la Société, ainsi que sur l'allocation interprovinciale du revenu. La Société a enregistré une provision de 58,0 millions de dollars à ces égards, dont un montant de 16,0 millions a été comptabilisé à titre de frais financiers et 42,0 millions à titre d'impôts sur le résultat, bien que la Société s'oppose à ces avis de nouvelle cotisation. Par conséquent, l'issue de cette éventualité pourrait influencer favorablement les montants comptabilisés aux états financiers consolidés de la Société.

Au cours du mois de mai 2012, la Société a payé les minimums requis en vertu des Lois fiscales relativement aux avis de nouvelle cotisation reçus, soit 16,2 millions de dollars. Des avis d'opposition seront aussi déposés auprès des autorités fiscales pertinentes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

9 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 12 juillet 2011, la Société a conclu un accord définitif avec Quad/Graphics, Inc. visant la vente de ses activités d'impression au Mexique. Le résultat net lié à ces activités a été reclassé distinctement à l'état consolidé du résultat. La note 17 explique de façon plus détaillée les modalités de cette transaction.

Le tableau suivant présente les résultats des activités abandonnées :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Revenus	- \$	16,0 \$	- \$	31,3 \$
Charges	-	14,9	-	29,3
Résultat avant impôts sur le résultat	-	1,1	-	2,0
Impôts sur le résultat	-	0,4	-	0,7
Résultat lié à l'exploitation des activités abandonnées	-	0,7	-	1,3
Ajustement du gain lié à l'abandon des activités (aucun impact fiscal)	(1,3)	-	(1,3)	-
Résultat net lié aux activités abandonnées	(1,3) \$	0,7 \$	(1,3) \$	1,3 \$

10 AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société offre divers régimes de retraite contributifs et non contributifs à prestations définies, des avantages postérieurs à l'emploi, des régimes de retraite à cotisations définies et des régimes enregistrés d'épargne collectifs à l'intention des employés de la Société et de ses filiales participantes.

Le tableau qui suit présente les coûts liés à ces régimes et les coûts liés aux régimes généraux et obligatoires :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Régimes à prestations définies et avantages postérieurs à l'emploi	0,4 \$	(0,4) \$	0,4 \$	(0,7) \$
Régimes à cotisations définies	4,6	4,6	9,1	9,1
Régimes généraux et obligatoires	5,9	5,8	9,8	9,4
	10,9 \$	10,0 \$	19,3 \$	17,8 \$

11 DÉBITEURS

La Société dispose d'un programme de titrisation échéant en 2013 avec une fiducie dont l'agent des services financiers est une banque canadienne, visant la vente, de temps à autre, de certains des débiteurs de ses filiales. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme est de 200,0 millions de dollars, dont un maximum de 20 % de débiteurs en dollars américains.

Aucun montant n'a été tiré de cette source de financement au 30 avril 2012, de même qu'au 31 octobre 2011.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

12 PROVISIONS

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres	Total
Solde au 31 octobre 2011	7,6 \$	9,6 \$	2,2 \$	19,4 \$
Provisions enregistrées	21,3	-	1,3	22,6
Acquisition d'entreprise	1,8	2,7	0,1	4,6
Montants utilisés	(13,2)	(0,6)	(0,5)	(14,3)
Provisions renversées	(0,9)	-	(0,6)	(1,5)
Autres	-	(0,1)	-	(0,1)
Solde au 30 avril 2012	16,6 \$	11,6 \$	2,5 \$	30,7 \$
Portion courante	16,6	2,2	1,6	20,4
Portion non courante	-	9,4	0,9	10,3
	16,6 \$	11,6 \$	2,5 \$	30,7 \$

Frais de restructuration

La Société procède actuellement à des mesures de rationalisation qui visent l'ensemble de ses secteurs opérationnels. Ces mesures visent à faire face à un excédent de capacité de production dans certaines usines spécialisées du secteur de l'impression à la suite de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, Inc., et en raison de changements structurels importants dans l'industrie de l'impression. Ces mesures incluent également la mise en place d'une nouvelle structure opérationnelle depuis le 1er novembre 2011, qui regroupe la majorité des activités des secteurs de l'interactif avec celles des médias.

Les frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition à l'état consolidé du résultat incluent un montant de 3,5 millions de dollars relativement au gain sur la compression des régimes de retraite, à la suite de la réduction des effectifs.

Contrats déficitaires

Les provisions pour contrats déficitaires sont rattachées à des contrats de location simples pour des espaces inutilisés par la Société, et correspondent à la valeur actualisée des charges de location futures que la Société devra effectuer en vertu des contrats qui ne peuvent être annulés, déduction faite des revenus de sous-location estimatifs futurs qui devraient être tirés de ces contrats. L'échéance de ces contrats varie entre 6 et 7 ans.

Autres

Les autres provisions comprennent les provisions pour obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, les provisions relatives aux réclamations et aux litiges et diverses autres obligations.

13 CAPITAL SOCIAL

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 13 avril 2012 et le 12 avril 2013, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 295 096 actions à droit de vote sulbalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 65 901 932 actions à droit de vote sulbalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2012 et, jusqu'à concurrence de 757 561 actions catégorie B, représentant 5 % de ses 15 151 235 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2012. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto et conformément aux exigences de cette Bourse.

Pour la période de trois mois close le 30 avril 2012, la Société n'a effectué aucun rachat d'actions et n'avait aucune obligation à ce titre à cette date.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

14 RÉSULTAT NET PAR ACTION PARTICIPANTE

Le tableau suivant présente un rapprochement des composantes utilisées dans le calcul du résultat net lié aux activités poursuivies de base et dilué par action participante pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Numérateur				
Résultat net lié aux activités poursuivies	(103,0) \$	34,2 \$	(134,6) \$	61,3 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	0,2	0,5	0,2	0,8
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	3,4	3,4
Résultat net lié aux activités poursuivies, attribuable aux actions participantes	(104,9) \$	32,0 \$	(138,2) \$	57,1 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	81,0	81,0	81,0	81,0
Nombre moyen pondéré d'options à effet dilutif	-	0,1	-	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	81,0	81,1	81,0	81,1

Dans le calcul du résultat net dilué par action, 1 698 791 options sont considérées anti-dilutives au 30 avril 2012, soit la totalité des options émises et en circulation à cette date étant donné la situation de perte pour cette période. Au 30 avril 2011, 987 032 options sont considérées anti-dilutives, leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A de la période. Par conséquent, elles ont été exclues du calcul du résultat net dilué par action pour cette période.

15 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

Régime d'options d'achat d'actions

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de certains cadres supérieurs. Selon le régime, les options d'achat d'actions peuvent être levées à raison d'une option pour une action à droit de vote subalterne catégorie A. Le prix de levée de chaque option est égal au cours moyen pondéré de toutes les transactions pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'attribution des options.

Des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,2 million de dollars et 0,1 million ont été imputées au résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2012 et 2011, respectivement. Pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2012 et 2011, les charges ont été de 0,4 million de dollars et 0,3 million, respectivement.

Les tableaux suivants résument l'évolution de la situation du régime :

	Trois mois clos les 30 avril			
	2012		2011	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options émises au début de la période	1 752 424	16,12 \$	1 678 597	16,79 \$
Levées	(16 350)	9,64	(7 750)	10,68
Annulées	(37 283)	15,87	(56 325)	20,43
Options émises à la fin de la période	1 698 791	16,18 \$	1 614 522	16,70 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

	Six mois clos les 30 avril			
	2012		2011	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options émises au début de la période	1 572 640	16,67 \$	1 542 490	16,76 \$
Attribuées	235 984	12,40	164 672	16,20
Levées	(28 750)	10,28	(18 590)	10,26
Annulées	(66 083)	17,96	(74 050)	18,54
Expirées	(15 000)	11,13	-	-
Options émises à la fin de la période	1 698 791	16,18 \$	1 614 522	16,70 \$
Options pouvant être levées aux 30 avril	1 218 530	17,47 \$	1 141 675	18,13 \$

Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital social et le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital social. Pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2012 et 2011, les contreparties reçues ont été de 0,2 million de dollars et 0,1 million, respectivement. Pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2012 et 2011, les contreparties reçues ont été de 0,3 million de dollars et 0,2 million, respectivement. Des montants négligeables ont été transférés du surplus d'apport au capital social au cours de ces périodes.

Le tableau suivant résume la moyenne pondérée des hypothèses utilisées pour calculer, au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes, la juste valeur à la date d'attribution des options d'achat d'actions émises au cours des périodes de six mois closes les 30 avril :

	2012	2011
Cours de l'action à droit de vote subalterne catégorie A à la date d'attribution des options d'achat d'actions	12,40 \$	16,20 \$
Moyenne pondérée de la juste valeur des options d'achat d'actions	3,01 \$	4,82 \$
Hypothèses :		
Taux de dividende	4,4 %	2,7 %
Volatilité prévue	40,5 %	39,0 %
Taux d'intérêt sans risque	1,4 %	2,6 %
Durée de vie restante prévue	5 ans	5 ans

Le taux de dividende est fondé sur le taux de dividende moyen actuel des actions participantes de la Société. La volatilité prévue est fondée sur la volatilité historique du cours de l'action à droit de vote subalterne catégorie A de la Société, pour une période équivalente à la durée restante prévue des options. Le taux sans risque représente le taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada, pour une période équivalente à la durée restante prévue des options. La durée de vie restante prévue des options représente la période de temps au cours de laquelle les options attribuées devraient être en circulation.

Régime d'unités d'actions à l'intention des cadres supérieurs

La Société offre un régime d'unités d'actions pour ses cadres supérieurs en vertu duquel des unités d'actions différées (« UAD ») et des unités d'actions restreintes (« UAR ») sont attribuées. Une portion des unités d'actions sera acquise sur la base de l'atteinte des cibles de rendement et une autre portion en fonction du passage du temps. Les UAD et les UAR acquises seront versées, au gré de la Société, en espèces ou en actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société achetées sur le marché libre.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

Les tableaux suivants résument l'évolution de la situation du régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos les 30 avril			
	2012	2011	2012	2011
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	222 022	203 397	718 230	744 728
Unités annulées	-	-	(27 806)	(4 974)
Unités payées	(24 042)	(1 358)	-	-
Dividendes versés en unités	2 113	1 320	-	-
Solde à la fin de la période	200 093	203 359	690 424	739 754

Nombre d'unités	Six mois clos les 30 avril			
	2012	2011	2012	2011
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	201 981	121 110	679 884	676 627
Unités attribuées	-	40 123	309 097	233 383
Unités annulées	-	-	(141 095)	(74 558)
Unités payées	(24 042)	(2 230)	(139 506)	(53 824)
Unités converties	17 956	41 874	(17 956)	(41 874)
Dividendes versés en unités	4 198	2 482	-	-
Solde à la fin de la période	200 093	203 359	690 424	739 754

Au 30 avril 2012, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des cadres supérieurs était de 5,4 millions de dollars (6,1 millions au 31 octobre 2011). La charge (le renversement) enregistrée à l'état consolidé du résultat pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2012 et 2011 ont été de 0,2 million de dollars et (0,1) million, respectivement. Les charges enregistrées à l'état consolidé du résultat pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2012 et 2011 ont été de 1,1 million de dollars et 1,2 million, respectivement. Un montant de 0,3 million de dollars et un montant négligeable ont été versés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2012 et 2011, respectivement. Des montants de 1,8 million de dollars et 0,9 million ont été versés en vertu de ce régime pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2012 et 2011, respectivement.

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

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

Le tableau suivant résume l'évolution de la situation du régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos		Six mois clos	
	les 30 avril		les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Solde au début de la période	215 726	167 474	201 257	159 803
Rémunération des administrateurs	10 938	8 357	23 261	14 984
Unités payées	(18 573)	-	(18 573)	-
Dividendes versés en unités	2 419	1 256	4 565	2 300
Solde à la fin de la période	210 510	177 087	210 510	177 087

Au 30 avril 2012, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 2,5 millions de dollars (2,4 millions au 31 octobre 2011). La charge (le renversement) enregistrée à l'état consolidé du résultat pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2012 et 2011 ont été de 0,2 million de dollars et (0,2) million, respectivement. Les charges enregistrées à l'état consolidé du résultat pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2012 et 2011 ont été de 0,4 million de dollars et 0,3 million, respectivement. Un montant de 0,3 million a été versé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2012. Aucun montant n'a été versé en vertu de ce régime au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

16 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couvertures des flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes de retraite à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 1er novembre 2010	(4,5) \$	- \$	- \$	(4,5) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	2,5	(5,5)	8,4	5,4
Solde au 30 avril 2011	(2,0) \$	(5,5) \$	8,4 \$	0,9 \$
Solde au 1er novembre 2011	(6,3) \$	(1,9) \$	(19,9) \$	(28,1) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	0,5	(0,1)	(21,5)	(21,1)
Solde au 30 avril 2012	(5,8) \$	(2,0) \$	(41,4) \$	(49,2) \$

Au 30 avril 2012, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2012	2013	2014	2015	2016 et suivants	Total
Pertes sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,4) \$	(0,5) \$	(1,2) \$	(0,9) \$	(2,3) \$	(5,3) \$
Impôts sur le résultat	0,3	0,3	0,4	0,1	(0,6)	0,5
	(0,7) \$	(0,8) \$	(1,6) \$	(1,0) \$	(1,7) \$	(5,8) \$

17 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Secteur des médias

Le 13 février 2012, la Société a acquis 100 % des actions de *Éditions Caractère*, leader dans le marché du livre parascolaire au Québec et éditeur d'ouvrages grand public. Cette transaction permet au secteur des médias de compléter son offre dans le domaine de l'éducation et du marché du livre parascolaire au Québec.

Le 15 février 2012, la Société a acquis les actifs d'édition tant pour l'imprimé que l'Internet du *Courier Frontenac*, hebdomadaire desservant la région de Thetford Mines et ses environs. Cette transaction permet au secteur des médias d'ajouter un premier hebdomadaire à son offre déjà présente dans la région Chaudière-Appalaches.

Secteur de l'impression

Le 12 juillet 2011, la Société et Quad/Graphics, Inc. ont conclu un accord définitif en vertu duquel la Société a convenu d'acquérir la totalité des actions de Quad/Graphics Canada, Inc., une entreprise oeuvrant dans le domaine de l'impression et comptant sept installations au Canada, soit trois en Ontario, deux au Québec, une en Alberta et une en Nouvelle-Écosse, représentant six usines d'impression et un centre de services prémédia. En contrepartie de cette transaction, la Société a vendu ses activités d'impression au Mexique et ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis. Le 1er mars 2012, la Société a complété l'acquisition de 100 % des actions de *Quad/Graphics Canada, Inc.* Cette transaction permet au secteur de l'impression de renforcer ses actifs d'impression, et la Société s'attend à bénéficier de synergies d'exploitation en permettant de profiter des investissements majeurs effectués dans la plateforme d'impression au cours des dernières années.

Cette transaction a été réglée au comptant pour un montant de 48,0 millions de dollars, et par compensation du montant relatif à la vente des activités d'impression au Mexique de 30,0 millions et des activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis de 5,0 millions. La transaction mexicaine a été complétée le 8 septembre 2011, pour un produit net de 80,5 millions de dollars. Cette transaction a généré un gain net sur disposition de 25,5 millions de dollars. Un gain de 26,8 millions de dollars a été enregistré au cours de l'exercice 2011 et une perte de 1,3 million a été enregistrée au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2012.

Les justes valeurs estimatives qui ont été attribuées aux actifs acquis et aux passifs pris en charge sont basées sur une combinaison d'évaluations indépendantes et d'estimations internes. La juste valeur des actifs nets identifiables étant supérieure à la contrepartie versée, ce qui donne lieu à un montant de goodwill négatif qui a été enregistré à titre de gain sur acquisition d'entreprise aux résultats de la période de trois mois close le 30 avril 2012. Ce goodwill négatif s'explique principalement par la comptabilisation des actifs d'impôts sur le résultat différés, conformément à l'IAS 12 « Impôts sur le résultat », attribuables aux pertes fiscales acquises dans le cadre du regroupement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

17 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition :

	Quad/Graphics Canada, Inc.	Autres	Total
Actifs acquis			
Actifs courants	48,0 \$	6,5 \$	54,5 \$
Immobilisations corporelles	34,9	0,1	35,0
Immobilisations incorporelles	38,1	-	38,1
Goodwill (valeur fiscale de 5,5)	-	8,6	8,6
Impôts sur le résultat différés	89,6	-	89,6
	210,6 \$	15,2 \$	225,8 \$
Passifs pris en charge			
Passifs courants	34,0 \$	4,2 \$	38,2 \$
Impôts sur le résultat différés	10,0	-	10,0
Autres éléments du passif	56,8	0,1	56,9
	100,8 \$	4,3 \$	105,1 \$
	109,8 \$	10,9 \$	120,7 \$
Contrepartie			
Encaisse déboursée	48,0 \$	10,0 \$	58,0 \$
Encaisse des entreprises acquises	-	(0,2)	(0,2)
Montant relatif aux activités transférées	35,0	-	35,0
Sommes à recevoir à court terme	(4,9)	-	(4,9)
Sommes à payer à court terme	-	1,1	1,1
	78,1	10,9	89,0
Goodwill négatif	31,7	-	31,7
	109,8 \$	10,9 \$	120,7 \$

Compte tenu de la courte période entre les dates d'acquisition et la fin de la période, la direction n'a pu obtenir toute l'information pour finaliser la comptabilisation initiale des regroupements d'entreprises, et donc celle-ci est préliminaire et sujette à changement à la suite de l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. L'excédent de la contrepartie transférée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge des regroupements dans le secteur des médias a été entièrement attribué au goodwill. Par conséquent, les immobilisations incorporelles acquises et l'amortissement relatif à celles-ci n'ont pas été inclus dans les présents états financiers consolidés intermédiaires. Les éléments d'actifs acquis et de passifs pris en charge de Quad/Graphics Canada, Inc. qui ont été déterminés qu'à titre provisoire et qui peuvent subir des ajustements les plus importants à l'achèvement de l'exercice incluent les immobilisations incorporelles, les impôts sur le résultat différés (compte tenu que les déclarations d'impôts ne sont toujours pas disponibles) et les autres éléments du passif. Si des ajustements s'avéraient nécessaires, les montants provisoires comptabilisés seraient ajustés de façon rétrospective afin de refléter les informations nouvelles obtenues à propos des faits et circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition. Ces ajustements pourraient avoir un effet sur le montant du gain sur acquisition d'entreprise de 31,7 millions de dollars comptabilisé au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2012. La Société prévoit finaliser la comptabilisation initiale des regroupements d'entreprises d'ici la fin de l'exercice 2012.

L'état consolidé du résultat de la Société pour la période de six mois close le 30 avril 2012 comprend les résultats opérationnels des entreprises acquises depuis leur date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires d'environ 33,0 millions de dollars, un résultat opérationnel avant amortissement de 0,7 million et des coûts de transaction d'environ 0,7 million. Les résultats proforma n'ont pas été présentés car la Société ne disposait pas des informations en date de publication des présents états financiers consolidés intermédiaires. La juste valeur des créances clients acquises de 43,7 millions de dollars, dont 5,5 millions est considérée irrécouvrable à la date de l'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation initiale des regroupements d'entreprises.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

18 ENGAGEMENTS

À la suite de l'acquisition des actions de Quad/Graphics Canada, Inc., la Société s'est engagée, en vertu de différents contrats de location de locaux, à effectuer des paiements s'échelonnant jusqu'en 2022. Les paiements minimums exigibles liés à ces engagements sont les suivants :

	Jusqu'à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Contrats de location de locaux	5,4 \$	21,9 \$	21,5 \$	48,7 \$

19 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec des coentreprises

Le secteur de l'impression imprime les journaux ou les magazines de certaines coentreprises du secteur des médias. Ces transactions sont conclues dans le cours normal des affaires, et sont comptabilisées à la valeur d'échange. La portion des revenus de la Société avec ses coentreprises qui n'a pas été éliminée au cours des périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril 2012 et 2011 est négligeable par rapport aux revenus consolidés de la Société. Il en est de même pour les montants à recevoir de ces coentreprises aux 30 avril 2012 et 2011.

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de la Société, directement ou indirectement, y compris les administrateurs (dirigeants ou non) de la Société. La rémunération gagnée par les principaux dirigeants pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril est présentée ci-dessous :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Salaires et autres avantages à court terme	2,0 \$	2,7 \$	3,9 \$	5,4 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	0,3	0,4	0,5	0,8
Rémunération à base d'actions	0,4	(0,1)	1,2	1,3
	2,7 \$	3,0 \$	5,6 \$	7,5 \$

20 INFORMATION SECTORIELLE

Le 1er novembre 2011, la Société a mis en place une nouvelle structure opérationnelle dans le but de mieux répondre aux besoins actuels en communication marketing multiplateformes des entreprises, en combinant la majorité des activités des secteurs de l'interactif avec celles des médias pour ne former qu'un seul secteur. Pour leur part, les activités d'impression numérique établies aux États-Unis compléteront l'offre du secteur de l'impression. Par conséquent, les données comparatives ont été retraitées pour refléter ce changement.

Les secteurs opérationnels sont définis en fonction des types de produits et services offerts par la Société. Le secteur de l'impression tire ses revenus des activités d'impression destinées aux éditeurs de magazines, de livres et de journaux, ainsi qu'aux détaillants. Le secteur des médias tire ses revenus des activités d'édition, de distribution, d'analyse et de gestion de bases de données, ainsi que des solutions de marketing interactif (mobilité, promotions numériques, etc.) et des médias numériques. Les ventes entre les secteurs de la Société sont comptabilisées à la valeur d'échange. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

20 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Les différentes composantes sectorielles des états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril sont les suivantes :

Secteurs opérationnels	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Revenus				
Secteur de l'impression	378,1 \$	352,2 \$	732,4 \$	726,3 \$
Secteur des médias	173,6	171,3	332,1	330,5
Autres activités et montants non alloués	2,1	2,0	4,3	4,1
Ventes inter-sectorielles	(24,4)	(26,8)	(43,5)	(47,4)
	529,4 \$	498,7 \$	1 025,3 \$	1 013,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement				
Secteur de l'impression	88,1 \$	67,0 \$	152,9 \$	132,7 \$
Secteur des médias	(164,9)	21,8	(158,6)	34,3
Autres activités et montants non alloués	(1,8)	(2,7)	(4,3)	(6,3)
	(78,6) \$	86,1 \$	(10,0) \$	160,7 \$
Résultat opérationnel				
Secteur de l'impression	66,9 \$	45,3 \$	109,8 \$	87,1 \$
Secteur des médias	(169,7)	14,8	(169,7)	20,8
Autres activités et montants non alloués	(4,1)	(4,0)	(7,3)	(8,2)
	(106,9) \$	56,1 \$	(67,2) \$	99,7 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽¹⁾				
Secteur de l'impression	6,7 \$	6,7 \$	16,7 \$	13,4 \$
Secteur des médias	7,8	5,4	18,1	13,6
Autres activités et montants non alloués	1,7	1,1	1,9	1,3
	16,2 \$	13,2 \$	36,7 \$	28,3 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles				
Secteur de l'impression	21,7 \$	22,6 \$	43,1 \$	46,1 \$
Secteur des médias	5,0	6,1	11,1	12,3
Autres activités et montants non alloués	1,6	1,3	3,0	2,6
	28,3 \$	30,0 \$	57,2 \$	61,0 \$
Dépréciation d'actifs				
Secteur de l'impression	- \$	- \$	0,8 \$	3,5 \$
Secteur des médias	180,0	-	180,0	-
	180,0 \$	- \$	180,8 \$	3,5 \$

⁽¹⁾ Ces montants incluent les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres éléments d'actif non courants, excluant ceux acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, qu'elles soient payées ou non.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

20 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Au 30 avril 2012	Au 31 octobre 2011
Secteurs opérationnels		
Actif		
Secteur de l'impression	1 383,3 \$	1 234,8 \$
Secteur des médias	754,4	928,7
Autres activités et montants non alloués	112,0	201,6
	2 249,7 \$	2 365,1 \$

Les revenus de la Société par principaux produits et services pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril sont les suivants :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2012	2011	2012	2011
Principaux produits et services				
Produits d'impression	353,1 \$	326,5 \$	688,9 \$	681,7 \$
Produits d'édition	104,4	102,8	200,2	198,3
Produits numériques et interactifs	38,1	33,9	67,1	62,4
Autres produits et services	33,8	35,5	69,1	71,1
	529,4 \$	498,7 \$	1 025,3 \$	1 013,5 \$

21 TRANSITION AUX IFRS

Les présents états financiers consolidés intermédiaires sont établis conformément aux IFRS, tel que décrit à la note 2 « Principales méthodes comptables ».

La date de transition aux IFRS pour la Société est le 1er novembre 2010. Aux fins de l'établissement de l'état consolidé de la situation financière d'ouverture à cette date, la Société a appliqué les méthodes comptables décrites à la note 2 « Principales méthodes comptables » et les mesures d'allègement, appelées exemptions et exceptions, permises selon l'IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière » afin d'éviter une application rétroactive de certaines normes. Les descriptions des exemptions facultatives et des exceptions obligatoires applicables à la Société, de même que les choix de la Société, sont présentés à la note 19 « Transition aux IFRS » des états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois close le 31 janvier 2012. Cette note présente également le rapprochement, entre les PCGR du Canada et les IFRS, de la situation financière et des capitaux propres au 1er novembre 2010 et au 31 octobre 2011, ainsi que le rapprochement des états consolidés du résultat et du résultat global, et des tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 octobre 2011.

Rapprochement selon les PCGR du Canada et les IFRS

Les tableaux suivants présentent l'incidence des ajustements effectués par la Société pour retraiter les états financiers consolidés selon les PCGR du Canada au 30 avril 2011, et pour les périodes de trois mois et six mois closes à cette date. Les explications sur le retraitement en IFRS des états financiers consolidés selon les PCGR du Canada sont fournies dans la section suivant les tableaux.

a) Rapprochement des capitaux propres

	Notes	Au 30 avril 2011
Capitaux propres selon les PCGR du Canada		1 282,8 \$
Ajustements IFRS :		
Avantages du personnel	B	(30,5)
Coût d'emprunt	C	(12,4)
Coût présumé	D	(96,2)
Impôts sur le résultat	E	14,4
Incidences fiscales de tous les retraitements	F	42,2
Autres	G	(6,2)
		(88,7)
Participations ne donnant pas le contrôle	A	0,8
Capitaux propres selon les IFRS		1 194,9 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

b) Rapprochement du résultat net et du résultat global

État consolidé du résultat et du résultat global pour la période de trois mois close le 30 avril 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Revenus		498,7 \$	- \$	498,7 \$
Charges opérationnelles	G	408,6	(0,1)	408,5
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition		4,1	-	4,1
Résultat opérationnel avant amortissement		86,0	0,1	86,1
Amortissement	C, D, E, G	29,8	0,2	30,0
Résultat opérationnel		56,2	(0,1)	56,1
Frais financiers		14,5	-	14,5
Résultat avant impôts sur le résultat		41,7	(0,1)	41,6
Impôts sur le résultat	F	7,2	0,2	7,4
Part des actionnaires sans contrôle	A	0,5	(0,5)	-
Résultat net lié aux activités poursuivies		34,0	0,2	34,2
Résultat net lié aux activités abandonnées		0,7	-	0,7
Résultat net		34,7	0,2	34,9
Participations ne donnant pas le contrôle	A	-	0,5	0,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		34,7	(0,3)	34,4
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents		1,7	-	1,7
Résultat net attribuable aux actions participantes		33,0 \$	(0,3) \$	32,7 \$
Résultat net		34,7 \$	0,2 \$	34,9 \$
Autres éléments du résultat global	B, C, D, F	(4,8)	(5,8)	(10,6)
Résultat global		29,9 \$	(5,6) \$	24,3 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué				
Activités poursuivies		0,40 \$	- \$	0,40 \$
Activités abandonnées		0,01	-	0,01
		0,41 \$	- \$	0,41 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)		81,0	81,0	81,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué (en millions)		81,1	81,1	81,1

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

État consolidé du résultat et du résultat global pour la période de six mois close le 30 avril 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Revenus		1 013,5 \$	- \$	1 013,5 \$
Charges opérationnelles	G	843,8	(0,2)	843,6
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition		5,7	-	5,7
Dépréciation d'actifs		3,5	-	3,5
Résultat opérationnel avant amortissement		160,5	0,2	160,7
Amortissement	C, D, E, G	60,5	0,5	61,0
Résultat opérationnel		100,0	(0,3)	99,7
Frais financiers		25,3	-	25,3
Résultat avant impôts sur le résultat		74,7	(0,3)	74,4
Impôts sur le résultat	F	12,6	0,5	13,1
Part des actionnaires sans contrôle	A	0,8	(0,8)	-
Résultat net lié aux activités poursuivies		61,3	-	61,3
Résultat net lié aux activités abandonnées		1,3	-	1,3
Résultat net		62,6	-	62,6
Participations ne donnant pas le contrôle	A	-	0,8	0,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		62,6	(0,8)	61,8
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents		3,4	-	3,4
Résultat net attribuable aux actions participantes		59,2 \$	(0,8) \$	58,4 \$
Résultat net		62,6 \$	- \$	62,6 \$
Autres éléments du résultat global	B, C, D, F	(6,1)	11,5	5,4
Résultat global		56,5 \$	11,5 \$	68,0 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué				
Activités poursuivies		0,71 \$	(0,01) \$	0,70 \$
Activités abandonnées		0,02	-	0,02
		0,73 \$	(0,01) \$	0,72 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)		81,0	81,0	81,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué (en millions)		81,1	81,1	81,1

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

c) Rapprochement des flux de trésorerie

Tableau consolidé sommaire des flux de trésorerie pour la période de trois mois close le 30 avril 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	A, D, E, F, G	57,8 \$	9,6 \$	67,4 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	G	(13,9)	2,2	(11,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	A, G	(86,6)	(11,8)	(98,4)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(0,5)	-	(0,5)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(43,2)	-	(43,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		42,5	-	42,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(0,7) \$	- \$	(0,7) \$

Tableau consolidé sommaire des flux de trésorerie pour la période de six mois close le 30 avril 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	A, D, E, F, G	111,8 \$	17,8 \$	129,6 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	G	(44,8)	2,6	(42,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	A, G	(103,2)	(20,4)	(123,6)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(0,8)	-	(0,8)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(37,0)	-	(37,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		36,3	-	36,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(0,7) \$	- \$	(0,7) \$

Retraitement en IFRS des états financiers consolidés selon les PCGR du Canada

Les éléments suivants expliquent les retraitements les plus importants apportés aux états financiers consolidés de la Société pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril 2011, par suite de l'application des IFRS.

A) Reclassements

i) Participations ne donnant pas le contrôle

Selon les PCGR du Canada, la part des actionnaires sans contrôle est présentée à titre de composante distincte entre les passifs et les capitaux propres au bilan et en réduction du résultat net à l'état consolidé des résultats. Selon les IFRS, les participations ne donnant pas le contrôle sont présentées à même les capitaux propres à l'état consolidé de la situation financière et à titre de composante distincte de l'état consolidé du résultat, soit le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Par conséquent, un montant de 0,8 million de dollars a été reclassé aux capitaux propres au 30 avril 2011.

ii) Frais financiers de la dette à long terme

Selon les PCGR du Canada, les frais financiers de la dette à long terme sont classés dans les activités d'exploitation à l'état des flux de trésorerie. Selon les IFRS, une entité peut faire le choix de classer les frais financiers de la dette à long terme à titre d'activités opérationnelles ou de financement dans le tableau des flux de trésorerie. La Société a choisi de classer les frais financiers de la dette à long terme à titre d'activités de financement dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Par conséquent, des montants de 11,8 millions de dollars et 20,4 millions ont été reclassés dans les activités de financement dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

B) Avantages du personnel

L'IAS 19 « Avantages du personnel » exige que les écarts actuariels pour les régimes à prestations définies soient mesurés conformément aux IFRS depuis le début des régimes jusqu'à la date de transition. L'IFRS 1 permet de constater les écarts actuariels cumulés aux résultats non distribués en date de transition, et d'appliquer l'IAS 19 de façon prospective. La Société a choisi d'appliquer cette exemption et par conséquent, les écarts actuariels cumulés au 1er novembre 2010 ont été constatés aux résultats non distribués pour tous ses régimes à prestations définies. Pour les périodes subséquentes, les écarts actuariels ne sont plus amortis à l'état consolidé du résultat, mais sont plutôt comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global.

L'incidence de cette exemption a été une diminution des capitaux propres de 30,5 millions de dollars au 30 avril 2011. Le renversement des gains et pertes actuariels cumulés non amortis, comptabilisés au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2011, a eu comme effet de diminuer les autres éléments d'actif de 1,3 million de dollars, d'augmenter les autres éléments du passif de 9,8 millions et d'affecter l'effet net des impôts sur le résultat différés au cumul des autres éléments du résultat global. Le renversement des gains et pertes actuariels cumulés non amortis, comptabilisés au cours de la période de six mois close le 30 avril 2011, a eu comme effet d'augmenter les autres éléments d'actif de 6,5 millions de dollars, de diminuer les autres éléments du passif de 4,9 millions et d'affecter l'effet net des impôts sur le résultat différés au cumul des autres éléments du résultat global. Le renversement des gains et pertes actuariels non amortis a eu un effet négligeable sur les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011.

C) Coûts d'emprunt

L'IAS 23 « Coûts d'emprunt » est plus directif que les PCGR du Canada quant à la nature des coûts d'emprunt capitalisables directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié. L'IFRS 1 offre une exemption qui permet de respecter les exigences d'IAS 23 de façon prospective pour tous les actifs qualifiés dont le début d'incorporation des coûts se fait à compter d'une date antérieure à la date de transition. La Société a choisi de se prévaloir de cette exemption et d'appliquer l'IAS 23 pour les actifs qualifiés dont le début d'incorporation des coûts a lieu à compter de la date de transition. Par conséquent, le solde des coûts d'emprunt capitalisés aux immobilisations corporelles au 1er novembre 2010 en vertu des PCGR du Canada a été renversé et constaté aux résultats non distribués. Pour les périodes subséquentes, l'effet à l'état consolidé du résultat est de réduire la charge d'amortissement.

L'incidence de cette exemption a été une diminution des capitaux propres de 12,4 millions de dollars au 30 avril 2011. L'incidence de cette exemption pour la période de trois mois close le 30 avril 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 0,2 million de dollars et une augmentation de 0,3 million des écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière. L'incidence de cette exemption pour la période de six mois close le 30 avril 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 0,5 million de dollars et une augmentation de 0,3 million des écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière.

D) Coût présumé

L'IFRS 1 permet d'évaluer une immobilisation corporelle à la date de transition à sa juste valeur et d'utiliser cette juste valeur en tant que coût présumé à cette date. Le coût présumé est le montant utilisé comme substitut du coût ou du coût amorti, et l'amortissement ultérieur est calculé à partir de ce montant. La Société a choisi d'appliquer cette exemption pour certaines immobilisations corporelles en date de transition. Pour les périodes subséquentes, l'effet à l'état consolidé du résultat est de réduire la charge d'amortissement.

L'incidence de cette exemption a été une diminution des capitaux propres de 96,2 millions de dollars au 30 avril 2011. L'incidence de cette exemption pour la période de trois mois close le 30 avril 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 0,9 million de dollars et une augmentation de 3,3 millions sur les écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière. L'incidence de cette exemption pour la période de six mois close le 30 avril 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 1,8 million de dollars et une augmentation de 4,4 millions des écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière.

E) Impôts sur le résultat

Selon les IFRS, un actif d'impôt sur le résultat différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables, sauf dans la mesure où l'actif d'impôt sur le résultat différé est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui, au moment de celle-ci, n'affecte ni le résultat comptable ni le résultat imposable. L'incidence de ce retraitement a été une augmentation des capitaux propres de 14,4 millions de dollars au 30 avril 2011. L'incidence de ce retraitement pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011 a été d'augmenter des charges d'amortissement de 1,0 million de dollars et 1,9 millions, respectivement.

Selon les PCGR du Canada et les IFRS, les impôts différés sont calculés à partir des écarts temporaires qui correspondent à la différence entre la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif et sa valeur comptable à l'état consolidé de la situation financière. En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, les « immobilisations admissibles » sont déductibles jusqu'à concurrence de 75 % de leur coût. Les PCGR du Canada traitent de cette situation particulière et précisent que leur valeur fiscale doit être majorée de 25 %. Conséquemment, les écarts temporaires sur une base comptable n'existent pas. Les IFRS ne traitent pas de cette situation particulière, de sorte qu'il y a création d'écarts temporaires entre les valeurs fiscales et les valeurs comptables pour ces actifs. Ces écarts temporaires doivent être comptabilisés lorsque la transaction est admissible à titre de regroupement d'entreprises. L'incidence de ce retraitement en date de transition a résulté en une augmentation de l'actif et du passif d'impôt sur le résultat différé lié à certaines immobilisations incorporelles d'un montant de 0,6 million de dollars et 3,9 millions, respectivement, et la contrepartie du même montant aux résultats non distribués. Ce retraitement n'a eu aucune autre incidence sur les états financiers consolidés des périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

F) Incidence fiscale de tous les retraitements

L'incidence fiscale de tous les retraitements a été une augmentation des capitaux propres de 42,2 millions de dollars au 30 avril 2011. L'incidence de tous les retraitements en vertu des nouvelles normes IFRS pour la période de trois mois close le 30 avril 2011 a résulté en une diminution du résultat avant impôts sur le résultat de 0,1 million de dollars et l'incidence fiscale liée à ces retraitements a résulté en la comptabilisation d'une charge d'impôt sur le résultat additionnelle de 0,2 million. L'incidence de tous les retraitements en vertu des nouvelles normes IFRS pour la période de six mois close le 30 avril 2011 a résulté en une diminution du résultat avant impôts sur le résultat de 0,3 million de dollars et l'incidence fiscale liée à ces retraitements a résulté en la comptabilisation d'une charge d'impôt sur le résultat additionnelle de 0,5 million.

G) Autres

Les autres ajustements sont liés à divers éléments dont l'effet individuel et total est négligeable sur les états financiers consolidés de la Société pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2011.