

Pour diffusion immédiate

TRANSCONTINENTAL INC. HAUSSE SES REVENUS DE 8 % AU TROISIÈME TRIMESTRE ET POURSUIT L'INTÉGRATION DE QUAD/GRAPHICS CANADA INC.

Faits saillants

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-12	T3-11	%	9 MOIS 2012	9 MOIS 2011	%
Revenus	517,0 \$	479,4 \$	8 %	1 527,0 \$	1 467,7 \$	4 %
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	49,9	57,1	(13 %)	148,8	166,6	(11 %)
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté ⁽¹⁾	24,9	32,5	(23 %)	87,5	100,8	(13 %)
Par action	0,31	0,40	(23 %)	1,08	1,24	(13 %)
Résultat net attribuable aux actions participantes	8,1	31,5	(74 %)	(131,4)	89,9	---
Par action	0,10	0,39	(74 %)	(1,62)	1,11	---

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

- Poursuite du développement des activités de représentation publicitaire numérique en acquérant une participation majoritaire dans Redux Media et en concluant un partenariat avec Glacier Media.
- Acquisition de la totalité des actions du journal *Métro* Montréal.
- Retrait de Transcontinental inc. du marché d'impression de livres monochromes et deux couleurs en vendant les actifs de deux entités d'affaires, Transcontinental Gagné et Transcontinental Métrolitho.
- Prolongation des contrats d'impression de produits marketing et de magazines de Rogers jusqu'en 2019 pour un montant allant jusqu'à 250 millions de dollars.
- Début de la production télévisuelle de TC Media avec l'émission matinale *Ça commence bien!*
- Le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué de 74 % principalement en raison des frais de restructuration, d'intégration et de coûts d'acquisition liés à l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc., du résultat net lié aux activités abandonnées et de la diminution du résultat opérationnel ajusté.

Montréal, le 6 septembre 2012 – Les revenus de Transcontinental inc. (TSX: TCL.A TCL.B TCL.PR.D) ont progressé de 8 % au troisième trimestre, passant de 479,4 millions à 517,0 millions de dollars. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. et de Redux Media, entres autres, au volume généré par de nouveaux contrats d'impression et aux lancements de journaux locaux au Québec. Elle a cependant été atténuée par la baisse anticipée des activités dans le Groupe d'édition de livres pédagogiques causée essentiellement par la fin de la réforme scolaire au Québec, par les incitatifs accordés lors du renouvellement de certains contrats d'impression et par la baisse de la publicité nationale dans les journaux locaux hors-Québec. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures, ainsi que l'effet des variations du taux de change et des prix du papier, la croissance interne des revenus est négative de 3 % au troisième trimestre. Cette baisse est reliée au secteur des médias, alors que le secteur de l'impression a enregistré une croissance interne de 1 %.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 13 % au cours de la même période, passant de 57,1 millions à 49,9 millions de dollars. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution de revenus provenant de l'édition de livres pédagogiques, due aux raisons susmentionnées, à la faiblesse du marché publicitaire national à l'extérieur du Québec et aux incitatifs accordés lors du renouvellement de certains contrats. Cette diminution a été partiellement compensée par les gains d'efficacité de la plateforme d'impression. Le résultat net attribuable aux actions participantes a baissé de 74 %, passant de 31,5 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action à 8,1 millions, ou 0,10 \$ par action. Cette baisse résulte principalement des frais de restructuration, d'intégration et de coûts d'acquisition liés à l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc., du résultat net lié aux activités abandonnées, soit l'impression de livres monochromes et deux couleurs, et de la diminution du résultat opérationnel ajusté. En excluant les éléments inhabituels et les activités abandonnées, le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 23 %, passant de 32,5 millions de dollars, ou 0,40 \$ par action, à 24,9 millions, ou 0,31 \$ par action.

« Les résultats du troisième trimestre témoignent de la bonne tenue de nos activités d'impression et des contrecoups de conditions de marchés difficiles dans certains créneaux du secteur des médias, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction. Dans le secteur de l'impression, l'intégration de Quad/Graphics Canada inc. s'est poursuivie et nous sommes en bonne voie pour générer les synergies attendues de plus de 40 millions de dollars au cours des 18 prochains mois. D'ailleurs, dès le quatrième trimestre, nous allons bénéficier de retombées plus significatives de cette acquisition. Nous avons vendu le reste de nos activités d'impression de livres monochromes et deux couleurs et nous avons renouvelé plusieurs contrats avec des détaillants nationaux, et récemment avec Rogers pour l'impression de produits marketing et de magazines.

« Dans le secteur des médias, a aussi dit François Olivier, bien que touché par des événements exceptionnels qui ont diminué les résultats du Groupe d'édition de livres pédagogiques, nous avons continué d'investir dans le développement de nouveaux produits et services. La portée de notre réseau numérique s'est étendue grâce à l'acquisition de Redux Media et au partenariat avec Glacier Media. Nous avons enrichi le contenu de nos différentes plateformes avec l'acquisition de la totalité des actions de *Métro* Montréal et avec le lancement de plusieurs applications mobiles. Par ailleurs, nous continuons à générer d'importants flux de trésorerie et nous sommes en solide position financière. Au cours des prochains 12 à 18 mois, nos priorités seront de compléter l'intégration de Quad/Graphics Canada inc., de continuer d'investir dans notre offre multiplateforme et d'améliorer la performance du secteur des médias. »

Faits saillants du trimestre

- Vente des actifs des imprimeries de livres monochromes et deux couleurs Transcontinental Gagné à Louiseville et Transcontinental Métrolitho à Sherbrooke au Québec. Transcontinental inc. entend poursuivre ses activités d'impression de livres éducationnels dans le créneau de l'impression quatre couleurs sur presses rotatives pour les marchés québécois, canadien et américain.
- Prolongation des contrats d'impression de produits marketing et de magazines de Rogers jusqu'en 2019 pour un montant allant jusqu'à 250 millions de dollars. Cette entente s'ajoute aux autres contrats renouvelés depuis janvier 2012 avec d'importants clients de divers secteurs de la vente au détail au Canada. Ces contrats avec des détaillants totalisent des revenus évalués à plus de 1,5 milliard de dollars et sont étalés sur des périodes variant de trois à six ans.
- Poursuite du développement des activités numériques et interactives de Transcontinental inc. en acquérant une participation majoritaire dans Redux Media, un important réseau de publicité numérique qui se spécialise dans

l'offre d'enchères en temps réel, et en concluant un partenariat de représentation publicitaire numérique avec Glacier Media, éditeur de journaux et de produits d'information d'affaires. Outre l'accroissement du réseau numérique, la Société offre de nouvelles applications mobiles, notamment *Quoi Manger* et *P\$ Service mobile*, une toute nouvelle solution de paiement à distance pour Stationnement de Montréal.

- Acquisition de la totalité des actions du journal *Métro* Montréal. Cette transaction fera du quotidien un fournisseur de contenus d'information locale, nationale et internationale sur différentes plateformes de TC Transcontinental, notamment dans le cadre de la nouvelle émission matinale *Ça commence bien!* produite par la maison de production télévisuelle de la Société.
- La Société 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 cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2012, la Société a racheté 471 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 4,4 millions de dollars, conformément à son programme de rachat d'actions mis en place le 13 avril 2012.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du troisième trimestre clos le 31 juillet 2012* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Faits saillants des neuf premiers mois

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2012, les revenus de Transcontinental inc. ont augmenté de 4 %, passant de 1467,7 millions à 1527,0 millions de dollars. Cette augmentation est principalement due à l'acquisition de Quad/Graphics Canada inc. et de Redux Media, entre autres, à de nouveaux contrats, notamment celui de Canadian Tire et aux acquisitions de journaux communautaires au Québec. Elle a été atténuée par la diminution des revenus non récurrents provenant du contrat d'impression pour le Recensement du Canada obtenu l'an dernier, par l'érosion de la demande dans le Groupe d'édition de livres pédagogiques causée par la fin de la réforme scolaire au Québec, par la faiblesse du marché publicitaire national visant les journaux locaux hors-Québec et par les incitatifs accordés lors du renouvellement de certains contrats d'impression.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 11 %, passant de 166,6 millions à 148,8 millions de dollars, ce qui s'explique essentiellement par les raisons précitées, ainsi que par l'érosion des marges due aux pressions concurrentielles dans le marché des solutions locales. Le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 89,9 millions de dollars, ou 1,11 \$ par action, à une perte de 131,4 millions, ou 1,62 \$ par action. Cette décroissance résulte principalement d'une charge de dépréciation d'actifs de 180,8 millions de dollars, qui n'a aucun effet sur la trésorerie et est non liée aux opérations. Les avis de nouvelles cotisations reçus en février dernier des autorités fiscales fédérales et provinciales, totalisant 58 millions de dollars, que la Société conteste actuellement, et les frais de restructuration, d'intégration et de coûts d'acquisition pour l'intégration de Quad/Graphics Canada inc. ont également eu une incidence sur cette baisse. En excluant les éléments inhabituels et les activités abandonnées, le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 13 %, passant de 100,8 millions de dollars, ou 1,24 \$ par action, à 87,5 millions, ou 1,08 \$ 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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Résultat net attribuable aux actions participantes	8,1 \$	31,5 \$	(131,4) \$	89,9 \$
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	5,1	5,1
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	5,7	(0,1)	7,1	(1,0)
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	-	-	0,8
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	42,0	-
Impôts sur le résultat	10,8	12,9	6,5	26,3
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	-	5,8
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	16,0	-
Frais financiers	9,0	9,9	22,7	29,3
Gain sur acquisition d'entreprise	-	-	(31,7)	-
Dépréciation d'actifs	-	0,4	180,8	3,9
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	14,8	0,8	31,7	6,5
Résultat opérationnel ajusté	49,9 \$	57,1 \$	148,8 \$	166,6 \$
Amortissement	28,7	29,2	85,0	88,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	78,6 \$	86,3 \$	233,8 \$	255,4 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	8,1 \$	31,5 \$	(131,4) \$	89,9 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	5,7	(0,1)	7,1	(1,0)
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)	-	-	42,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	-	-	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)	-
Dépréciation d'actifs (après impôts)	-	0,4	162,7	2,9
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition (après impôts)	11,1	0,7	22,8	4,8
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	24,9 \$	32,5 \$	87,5 \$	100,8 \$
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	80,9	81,0	81,0	81,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,31 \$	0,40 \$	1,08 \$	1,24 \$
			Au 31 juillet 2012	Au 31 octobre 2011
Dettes à long terme			205,5 \$	292,5 \$
Portion courante de la dette à long terme			330,1	271,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(28,5)	(75,0)
Endettement net			507,1 \$	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			507,1 \$	539,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			343,8 \$	365,4 \$
Ratio d'endettement net			1,47x	1,34x
Ratio d'endettement net ajusté			1,47x	1,48x

Dividende

Lors de sa réunion du 6 septembre 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 19 octobre 2012 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 1^{er} octobre 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 0,4242 \$ 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 15 octobre 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 troisième 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 86643033. 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 10 000 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'exercice clos le 31 octobre 2011* ainsi que dans la *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2012*.

L'information de nature prospective présentée dans ce communiqué est basée sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 6 septembre 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 31 juillet 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 31 juillet 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 21 des états financiers consolidés intermédiaires clos le 31 juillet 2012 présentent un rapprochement des différences entre nos états financiers préparés selon les PCGR du Canada et ceux préparés selon les IFRS pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 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 31 juillet 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 6 septembre 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 10 000 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

PRÉAMBULE

Les états financiers consolidés et l'ensemble des données financières présentées dans ce rapport de gestion ont été retraités pour présenter le résultat net des activités abandonnées. Par conséquent, ces informations financières sont celles des activités poursuivies de la Société et, à l'exception du bénéfice net attribuable aux actions participantes, elles excluent les résultats des activités d'impression au Mexique et de nos activités d'impression de livres en noir et blanc destinés au marché américain vendues à Quad/Graphics, inc. en septembre 2011 ainsi que les résultats de nos activités d'impression de livres de nos usines de Louiseville et de Sherbrooke qui ont été vendues à Marquis Imprimeur inc. en juillet 2012.

FAITS SAILLANTS

- Les revenus du troisième trimestre de 2012 ont augmenté de 7,8 % par rapport à 2011. Ils sont passés de 479,4 millions de dollars à 517,0 millions.
- Le résultat opérationnel ajusté est passé de 57,1 millions de dollars lors du troisième trimestre de 2011 à 49,9 millions en 2012, soit une baisse de 12,6 %.
- Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 7,6 millions de dollars, ou -23,4 %, passant de 32,5 millions au troisième trimestre de 2011 à 24,9 millions en 2012.
- Le ratio d'endettement net ajusté est demeuré relativement stable, passant de 1,46x au 30 avril 2012 à 1,47x au 31 juillet 2012.
- Le 17 mai 2012, nous avons acquis une participation majoritaire dans Redux Media, un important réseau de publicité numérique.
- Le 18 juin 2012, nous avons acquis la totalité des actions de nos partenaires du journal *Métro* Montréal pour ainsi devenir l'unique propriétaire de ce journal ainsi que ses plateformes interactives.
- Le 16 juillet 2012, nous avons annoncé la vente des actifs de nos usines d'impression de livres de Louiseville et de Sherbrooke à Marquis Imprimeur inc.
- Nous avons annoncé la prolongation jusqu'en 2019 de ses deux contrats avec Rogers pour l'impression de ses produits marketing et de ses magazines pour un montant allant jusqu'à 250 millions de dollars.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS – TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

(en millions de dollars)	Revenus		Résultat opérationnel ajusté		Résultat net attribuable aux actions participantes	
		%		%		%
Troisième trimestre de 2011	479,4 \$		57,1 \$		31,5 \$	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	55,0	11,5 %	4,4	7,7 %	2,8	8,9 %
Activités existantes						
Effet du papier	(3,0)	(0,6) %	0,2	0,4 %	0,1	0,3 %
Taux de change	1,6	0,3 %	0,8	1,4 %	0,2	0,6 %
Croissance interne (négative)	(16,0)	(3,3) %	(12,6)	(22,1) %	(10,7)	(34,0) %
Activités abandonnées					(5,8)	(18,4) %
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition					(10,4)	(33,0) %
Dépréciation d'actifs					0,4	1,3 %
Troisième trimestre de 2012	517,0 \$	7,8 %	49,9 \$	(12,6) %	8,1 \$	(74,3) %

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

Revenus

Les revenus sont passés de 479,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2011 à 517,0 millions au troisième trimestre de 2012, une hausse de 7,8 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une augmentation des revenus de 55,0 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc. et des acquisitions effectuées dans le secteur des médias.
- L'effet du papier, qui n'affecte que les revenus de notre secteur de l'impression, a représenté un élément négatif de 3,0 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 augmentation des revenus de 1,6 million de dollars principalement en raison de l'effet positif des ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change.
- La croissance interne des revenus s'est établie à -16,0 millions de dollars, soit -3,3 %, au troisième trimestre de 2012. Celle-ci est surtout attribuable au secteur des médias, plus particulièrement, à la diminution des revenus de nos activités d'édition de livres pédagogiques qui ont, comme prévues, été grandement affectées par la fin de la réforme scolaire au Québec en 2011 et, dans une moindre mesure, à une diminution du volume d'activités scolaires au Québec en raison de la grève étudiante, qui devrait toutefois être en partie recouverte lors de la rentrée scolaire. De plus, les revenus de nos activités de communication sur mesure ont aussi diminué au cours du troisième trimestre de 2012. Au chapitre du secteur de l'impression, les nouveaux contrats d'impression de circulaires et de livres, bien qu'ils ont été partiellement contrebalancés par les incitatifs accordés lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats d'impression de circulaires, ont tout de même permis de générer une croissance interne positive de 3,2 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2012.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 57,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2011 à 49,9 millions au troisième trimestre de 2012, une baisse de 12,6 %, 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 4,4 millions de dollars, principalement en raison des réductions de coûts liées à la fermeture d'usines en 2011 ainsi que des acquisitions au sein du secteur des médias.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné une augmentation de 0,8 million de dollars du résultat opérationnel ajusté. Cette hausse 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 -12,6 millions de dollars, ou -22,1 %, au troisième trimestre de 2012, est surtout attribuable à la baisse précitée des revenus combinée à des investissements sur nos multiples plateformes au sein du secteur des médias.

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

Au troisième trimestre de 2012, un montant de 14,8 millions de dollars (11,1 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 ». Cette charge, dont la majorité est reliée à l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc. est composée principalement de 6,3 millions qui proviennent de contrats déficitaires, soit des contrats de location dont les espaces sont inutilisées, ainsi que de 5,6 millions relativement à la réduction d'effectifs.

Au troisième trimestre de 2011, un montant de 0,8 million de dollars (0,7 million après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition ».

Dépréciation d'actifs

Au troisième trimestre de 2012, aucune charge de dépréciation d'actifs n'a été enregistrée.

Au troisième trimestre de 2011, un montant de 0,4 million de dollars (0,4 million après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Dépréciation d'actifs » relativement à des actifs du secteur de l'impression.

Frais financiers

Les frais financiers ont diminué de 0,9 million de dollars au troisième trimestre de 2012, passant de 9,9 millions de dollars en 2011 à 9,0 millions en 2012. Cette baisse est principalement attribuable à l'optimisation et à la réduction de notre portefeuille de dettes partiellement atténuée par une perte de change accrue en 2012.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué passant d'une dépense de 12,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2011 à 10,8 millions au troisième trimestre de 2012 principalement en raison de la baisse du résultat avant impôts sur le résultat. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition, la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 14,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2012, soit un taux d'imposition de 35,5 %, comparativement à 13,0 millions, ou 27,5 %, au troisième trimestre de 2011. Cette hausse est surtout attribuable à un ajustement défavorable non récurrent et à des différences entre le traitement fiscal et le traitement comptable de certains éléments.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 31,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2011 à 8,1 millions pour le troisième trimestre de 2012. Cette baisse est surtout attribuable à des frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition liés à l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc. au cours du troisième trimestre de 2012. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 0,39 \$ à 0,10 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 7,6 millions de dollars, ou -23,4 %, passant de 32,5 millions au troisième trimestre de 2011 à 24,9 millions au troisième trimestre de 2012. Par action, il est passé de 0,40 \$ à 0,31 \$.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de -5,7 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au troisième trimestre de 2012. Cette perte est relative à nos activités d'impression de livres vendues à Marquis Imprimeur inc. en juillet dernier.

Au troisième trimestre de 2011, l'exploitation de nos activités d'impression mexicaines et de nos activités d'impression de livres vendues à Quad/Graphics, inc. en septembre 2011 ainsi qu'à Marquis Imprimeur inc. en juillet dernier avait généré un résultat net de 0,1 million de dollars.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS – TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Éliminations intersectorielles et autres activités	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2011	321,5 \$	175,5 \$	(17,6) \$	479,4 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	40,3	14,7	-	55,0
Activités existantes				
Effet du papier	(3,0)	-	-	(3,0)
Taux de change	1,5	0,1	-	1,6
Croissance interne (négative)	3,2	(16,7)	(2,5)	(16,0)
Revenus - Troisième trimestre de 2012	363,5 \$	173,6 \$	(20,1) \$	517,0 \$
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2011	42,6 \$	17,2 \$	(2,7) \$	57,1 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	3,1	1,3	-	4,4
Activités existantes				
Effet du papier	-	0,2	-	0,2
Taux de change	1,1	(0,3)	-	0,8
Croissance interne (négative)	(4,4)	(8,2)	-	(12,6)
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2012	42,4 \$	10,2 \$	(2,7) \$	49,9 \$

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 42,0 millions de dollars, soit 13,1 %, passant de 321,5 millions au troisième trimestre de 2011 à 363,5 millions au troisième trimestre de 2012. Cette hausse est 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 du troisième trimestre de 2012 avec des revenus de 41,2 millions de dollars. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures ainsi que les effets du papier et du taux de change, la croissance interne a été de 3,2 millions de dollars, soit 1,0 % qui provient surtout de la contribution de nouveaux contrats d'impression de livres et de circulaires. Cette hausse de revenus est partiellement contrebalancée par des incitatifs offerts lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats importants visant l'impression de circulaires.

Le résultat opérationnel ajusté a légèrement diminué, passant de 42,6 millions au troisième trimestre de 2011 à 42,4 millions de dollars au troisième trimestre de 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 -4,4 millions de dollars, ou -10,3 %. Malgré l'apport de nouveaux contrats d'impression au cours du troisième trimestre de 2012, l'effet des incitatifs offerts à certains de nos clients importants lors du renouvellement anticipé dans notre créneau de détail a été plus important.

La marge opérationnelle ajustée a diminué, passant de 13,3 % au troisième trimestre de 2011 à 11,7 % au troisième trimestre de 2012. Cette baisse est surtout attribuable aux activités acquises de Quad/Graphics Canada, inc. qui ont généré des revenus de 41,2 millions de dollars et un résultat opérationnel ajusté de 0,8 million de dollars ainsi qu'aux incitatifs offerts à certains de nos clients importants mentionnés ci-haut. Toutefois, au fil des prochains trimestres, les synergies provenant de l'intégration de Quad/Graphics Canada, inc., notamment la fermeture des usines de Dartmouth et de Rivière-des-Prairies au cours des derniers mois en plus des réductions d'effectifs au sein de divers services administratifs, devraient croître pour ainsi largement atténuer les incitatifs offerts à certains de nos clients importants et augmenter notre marge opérationnelle ajustée.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 1,9 million de dollars, soit -1,1 %, passant de 175,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2011 à 173,6 millions au troisième trimestre de 2012. En excluant les acquisitions, dispositions et fermetures ainsi que l'effet du taux de change, la croissance interne s'est établie à -16,7 millions de dollars, soit -9,5 %. Cette croissance interne négative s'explique surtout par la baisse de 7,4 millions de dollars des revenus de nos activités d'édition de livres pédagogiques qui, comme anticipées, ont été affectées de façon importante avec la fin de la réforme scolaire au Québec en 2011, et, dans une moindre mesure, à une diminution du volume d'activités scolaires au Québec en raison de la grève étudiante, qui devrait toutefois être en partie recouverte lors de la rentrée scolaire. De plus, la baisse de nos activités de communication sur mesure a également affecté négativement les revenus au cours du troisième trimestre de 2012 en plus de la faiblesse des dépenses publicitaires nationales qui a plus particulièrement affecté nos activités d'édition de journaux à l'extérieur du Québec et nos activités numériques.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de -7,0 millions de dollars, soit de -40,7 %, passant de 17,2 millions au troisième trimestre de 2011 à 10,2 millions au troisième trimestre de 2012. La croissance interne s'est établie à -8,2 millions de dollars, ou -47,7 %, alors que la marge opérationnelle ajustée est passée de 9,8 % au troisième trimestre de 2011 à 5,9 % en 2012. Ces baisses sont en grande partie expliquées par la baisse des revenus précitée ainsi que par la poursuite de nos efforts visant à développer de nouveaux produits et services, notamment avec les investissements effectués pour le démarrage de notre maison de production télévisuelle ainsi que de nouvelles initiatives numériques.

Éliminations intersectorielles, autres activités et siège social

Les éliminations de revenus intersectoriels et les autres activités sont passées de -17,6 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2011 à -20,1 millions au troisième trimestre de 2012. Cette variation est surtout attribuable à une baisse des transactions intersectorielles au cours de cette période. Le résultat opérationnel ajusté est demeuré stable, à -2,7 millions de dollars, par rapport au troisième trimestre de 2011.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS – CUMULATIF

(non audités)

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes	%
Neuf mois clos le 31 juillet 2011	1 467,7 \$		166,6 \$		89,9 \$	
Acquisitions/dispositions/fermetures	94,3	6,4 %	10,6	6,4 %	7,4	8,2 %
Activités existantes						
Effet du papier	2,4	0,2 %	0,2	0,1 %	0,1	0,1 %
Taux de change	(1,3)	(0,1) %	(2,7)	(1,6) %	(2,1)	(2,3) %
Croissance interne (négative)	(36,1)	(2,5) %	(25,9)	(15,5) %	(18,7)	(20,8) %
Activités abandonnées					(8,1)	(9,0) %
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition					(18,0)	(20,0) %
Dépréciation d'actifs					(159,8)	s.o.
Gain sur acquisition d'entreprise					31,7	35,3 %
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme					4,2	4,7 %
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat					(16,0)	(17,8) %
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat					(42,0)	(46,7) %
Neuf mois clos le 31 juillet 2012	1 527,0 \$	4,0 %	148,8 \$	(10,7) %	(131,4) \$	s.o.

Comme indiqué dans le tableau ci-haut, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats des neuf premiers mois de 2012 et ceux de la même période en 2011.

Revenus

Les revenus sont passés de 1 467,7 millions de dollars de dollars au cours des neuf premiers mois de 2011 à 1 527,0 millions au cours de la même période en 2012, une hausse de 4,0 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une hausse des revenus de 94,3 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc. et des acquisitions effectuées dans le secteur des médias.
- L'effet du papier, qui n'affecte que les revenus de notre secteur de l'impression, a représenté un élément positif de 2,4 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 1,3 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 des revenus s'est établie à -36,1 millions de dollars, ou -2,5 %. De cette somme, plus de la moitié est attribuable à l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada en 2011, qui a lieu à tous les cinq ans. De plus, nos activités d'édition de livres pédagogiques qui ont, comme prévues, été affectées par la fin de la réforme scolaire au Québec en 2011, ont quant à elle contribué à une réduction des revenus. De plus, des incitatifs offerts lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats importants dans notre créneau de détail ont aussi eu un effet négatif au chapitre des revenus. Ces facteurs ont toutefois été contrebalancés en partie par la contribution de nouveaux contrats d'impression, notamment au chapitre des circulaires et des livres.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 166,6 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de 2011 à 148,8 millions en 2012, une baisse de 10,7 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a provoqué en une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 10,6 millions de dollars, principalement en raison des réductions de coûts liées aux fermetures d'usines dans le secteur de l'impression en 2011 ainsi que des acquisitions dans le secteur des médias.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné une diminution de 2,7 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 du résultat opérationnel ajusté s'est chiffrée à -25,9 millions de dollars, ou -15,5 %, au cours des neuf premiers mois de 2012. Celle-ci est surtout attribuable à la baisse des revenus consolidés précitée ainsi qu'à une charge de 2,2 millions de dollars qui a été enregistrée au sein du Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs de 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.

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

Au cours des neuf premiers mois de 2012, un montant de 31,7 millions de dollars (22,8 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 20,2 millions proviennent de réductions d'effectifs et 6,3 millions est relatif à des contrats déficitaires, soit des contrats de location dont les espaces sont inutilisés, principalement en lien avec l'intégration des activités d'impression de Quad/Graphics Canada, inc.

Au cours des neuf premiers mois de 2011, un montant de 6,5 millions de dollars (4,8 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 neuf 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 neuf premiers mois de l'exercice 2011, un montant de 3,9 millions de dollars avant impôts (2,9 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 des trois premiers trimestres 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 3,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2012, passant de 35,1 millions de dollars en 2011 à 38,7 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 6,6 millions de dollars, passant de 29,3 millions en 2011 à 22,7 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.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 22,2 millions de dollars, passant de 26,3 millions au cours des neuf premiers mois de 2011 à 48,5 millions au cours de la même période en 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 33,5 millions de dollars au cours des neuf premiers de mois de 2012, soit un taux d'imposition de 26,6 %, comparativement à 30,6 millions, ou 22,3 %, au cours de la même période en 2011. Cette hausse est surtout attribuable à un ajustement défavorable non récurrent au troisième trimestre de 2012 ainsi qu'à des différences entre le traitement fiscal et le traitement comptable de certains éléments.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 89,9 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de 2011 à -131,4 millions pour les trois premiers trimestres de 2012. Cette baisse est 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 1,11 \$ à -1,62 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 13,3 millions de dollars, ou 13,2 %, passant de 100,8 millions au cours des trois premiers trimestres de 2011 à 87,5 millions au cours des trois premiers trimestres de 2012. Par action, il est passé de 1,24 \$ à 1,08 \$.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de -7,1 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au cours des neuf premiers mois de 2012. Cette perte est principalement relative à nos activités d'impression de livres vendues à Quad/Graphics inc en septembre 2011 et à Marquis Imprimeur inc. en juillet dernier ainsi qu'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.

Au cours des trois premiers trimestres de 2011, l'exploitation de nos activités d'impression mexicaines et de nos activités d'impression de livres vendues à Quad/Graphics, inc. en septembre 2011 ainsi qu'à Marquis Imprimeur inc. en juillet dernier avaient généré un résultat net de 1,0 million de dollars.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

(en millions de dollars)	Éliminations			Total
	Secteur de l'impression	Secteur des médias	intersectorielles et autres activités	
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2011	1 021,1 \$	506,0 \$	(59,4) \$	1 467,7 \$
Acquisitions/dispositions/fermetures	70,0	24,3	-	94,3
Activités existantes				
Effet du papier	2,4	-	-	2,4
Taux de change	(1,1)	(0,2)	-	(1,3)
Croissance interne (négative)	(13,1)	(24,4)	1,4	(36,1)
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2012	1 079,3 \$	505,7 \$	(58,0) \$	1 527,0 \$
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2011	139,9 \$	38,0 \$	(11,3) \$	166,6 \$
Acquisitions/dispositions/fermetures	8,8	1,8	-	10,6
Activités existantes				
Effet du papier	-	0,2	-	0,2
Taux de change	(2,2)	(0,5)	-	(2,7)
Croissance interne (négative)	(11,1)	(15,7)	0,9	(25,9)
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2012	135,4 \$	23,8 \$	(10,4) \$	148,8 \$

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 5,7 %, soit de 58,2 millions de dollars, passant de 1 021,1 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de 2011 à 1 079,3 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 13,1 millions de dollars, soit 1,3 %. Cette croissance interne négative est surtout attribuable à l'achèvement d'un important contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada en 2011, qui représente un manque à gagner de plus de 18 millions de dollars en revenus en 2012, en plus des incitatifs offerts lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats importants auprès de nos clients détaillants. Toutefois, ces éléments ont partiellement été atténués par de nouveaux contrats d'impression de livres et de circulaires.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 3,2 %, passant de 139,9 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de 2011 à 135,4 millions pour la même période en 2012. La marge opérationnelle ajustée a diminué au cours de cette même période, passant de 13,7 % pour les trois premiers trimestres de 2011 à 12,5 %. En excluant les acquisitions, les dispositions, les fermetures ainsi que l'effet relié au taux de change, le résultat opérationnel ajusté a baissé de 11,1 millions de dollars, soit -7,9 %. Cette croissance interne négative provient majoritairement de la baisse précitée de nos revenus qui est partiellement contrebalancée par une efficacité accrue de notre plateforme hybride d'impression.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias sont passés de 506,0 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de 2011 à 505,7 millions pour la même période en 2012, soit une légère baisse de 0,3 million, ou 0,1 %. En excluant les acquisitions, dispositions et fermetures ainsi que l'effet du taux de change, la croissance interne s'est chiffrée à -24,4 millions de dollars, soit de -4,8 %. Cette diminution est surtout liée à la baisse anticipée des revenus de nos activités d'édition de livres pédagogiques avec la fin de la réforme scolaire au Québec en 2011 et, dans une moindre mesure, par la grève des étudiants au Québec. De plus, la 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 la baisse de nos activités de communication sur mesure ont également eu un effet défavorable sur les revenus du secteur au cours des trois premiers trimestres de 2012. Par contre, la hausse des revenus liés à nos activités numériques et interactives ainsi que de nos activités de prémédia ont atténué en partie cette baisse.

Au cours de cette même période, le résultat opérationnel ajusté a diminué de -14,2 millions de dollars, soit une baisse de -37,4 %, passant de 38,0 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de 2011 à 23,8 millions de dollars en 2012. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures ainsi que les effets du papier et du taux de change, la croissance interne s'est établie à -15,7 millions de dollars, ou -41,3 %. 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 au sein du Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs de notre secteur des médias en raison de nouveaux tarifs pour les années 2010 à 2012 concernant la contribution des entreprises quant au régime de compensation pour la collecte sélective mise en place en avril 2012 par le gouvernement de Québec. La marge opérationnelle ajustée du secteur a diminué, passant de 7,5 % pour les trois premiers trimestres de 2011 à 4,7 % au cours de la même période de 2012.

Éliminations intersectorielles, autres activités et siège social

Les éliminations de revenus intersectoriels et les autres activités sont passées de -59,4 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de 2011 à -58,0 millions pour la même période de 2012. Cette variation favorable de 1,4 million est surtout attribuable à une baisse des transactions intersectorielles au cours de cette période. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré, passant de -11,3 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de 2011 à -10,4 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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	517 \$	522 \$	488 \$	522 \$	479 \$	486 \$	502 \$	539 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	79	84	71	110	86	90	79	117
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	15,3 %	16,1 %	14,5 %	21,1 %	18,0 %	18,5 %	15,7 %	21,7 %
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	50	56	43	80	57	60	49	88
Marge du résultat opérationnel ajusté	9,7 %	10,7 %	8,8 %	15,3 %	11,9 %	12,3 %	9,8 %	16,3 %
Résultat net attribuable aux actions participantes	8 \$	(106) \$	(33) \$	31 \$	31 \$	33 \$	26 \$	44 \$
Par action	0,10	(1,31)	(0,41)	0,38	0,38	0,41	0,32	0,55
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté ⁽¹⁾	25	36	27	55	33	39	29	62
Par action	0,31	0,44	0,33	0,68	0,40	0,48	0,36	0,77
En % de l'exercice	- %	- %	- %	35 %	21 %	25 %	19 %	40 %

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

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 des deuxième et troisième trimestres de 2012 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 les premier et deuxième trimestres de 2012 versus leur trimestre correspondant de l'exercice précédent. 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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Résultat net attribuable aux actions participantes	8,1 \$	31,5 \$	(131,4) \$	89,9 \$
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	5,1	5,1
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	5,7	(0,1)	7,1	(1,0)
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	-	-	0,8
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	42,0	-
Impôts sur le résultat	10,8	12,9	6,5	26,3
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	-	5,8
Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat	-	-	16,0	-
Frais financiers	9,0	9,9	22,7	29,3
Gain sur acquisition d'entreprise	-	-	(31,7)	-
Dépréciation d'actifs	-	0,4	180,8	3,9
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	14,8	0,8	31,7	6,5
Résultat opérationnel ajusté	49,9 \$	57,1 \$	148,8 \$	166,6 \$
Amortissement	28,7	29,2	85,0	88,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	78,6 \$	86,3 \$	233,8 \$	255,4 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	8,1 \$	31,5 \$	(131,4) \$	89,9 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)	5,7	(0,1)	7,1	(1,0)
Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)	-	-	42,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	-	-	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)	-
Dépréciation d'actifs (après impôts)	-	0,4	162,7	2,9
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition (après impôts)	11,1	0,7	22,8	4,8
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	24,9 \$	32,5 \$	87,5 \$	100,8 \$
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	80,9	81,0	81,0	81,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,31 \$	0,40 \$	1,08 \$	1,24 \$
			Au 31 juillet 2012	Au 31 octobre 2011
Dettes à long terme			205,5 \$	292,5 \$
Portion courante de la dette à long terme			330,1	271,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(28,5)	(75,0)
Endettement net			507,1 \$	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			507,1 \$	539,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			343,8 \$	365,4 \$
Ratio d'endettement net			1,47x	1,34x
Ratio d'endettement net ajusté			1,47x	1,48x

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL – TROISIÈME 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 \$	89,0 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	18,5	(10,3)
Impôts sur le résultat recouverts (payés)	(46,0)	3,7
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	42,3 \$	82,4 \$
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises	(1,4) \$	- \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions	(9,0)	(8,4)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif	(7,3)	(6,4)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(17,7) \$	(14,8) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(8,2) \$	(59,2) \$
Augmentation (diminution) du crédit à terme rotatif	2,0	78,4
Frais financiers de la dette à long terme	(6,8)	(7,8)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	(1,0)
Émission d'actions participantes	0,2	-
Rachat d'actions participantes, montant net	(4,4)	-
Dividendes sur actions participantes	(11,7)	(10,9)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,7)	(1,7)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(30,6) \$	(2,2) \$
Situation financière		
	Au 31 juillet 2012	Au 31 octobre 2011
Endettement net ajusté ⁽¹⁾	507,1 \$	539,4 \$
Ratio d'endettement net ajusté ⁽¹⁾	1,47x	1,48x
Cote de crédit		
DBRS	BBB haut	BBB haut
	Négative	Stable
Standard and Poor's	BBB	BBB
	Stable	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 89,0 millions de dollars en 2011 à 69,8 millions en 2012, principalement en raison d'une diminution de notre résultat opérationnel avant amortissement ajusté ainsi qu'une augmentation des frais de restructuration versés. De plus, les variations des éléments hors caisse liés aux opérations ont occasionné une entrée de fonds de 18,5 millions de dollars en 2012, comparativement à une sortie de fonds de 10,3 millions en 2011. Nous avons aussi déboursé 46,0 millions de dollars au chapitre des impôts sur le résultat en 2012, par rapport à une entrée de fonds de 3,7 millions en 2011, dont 31,6 millions relativement à des avis de nouvelle cotisation reçus au

début de l'exercice 2012, lesquels font présentement l'objet d'une contestation. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué, occasionnant une entrée de fonds de 42,3 millions de dollars en 2012, comparativement à 82,4 millions en 2011.

Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies

Nos acquisitions d'entreprise, nos investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, nets des dispositions, combinés à nos autres éléments d'actif, sont passés de 14,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2011 à 17,7 millions en 2012.

Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies

Au cours du troisième trimestre de 2012, nous avons versé 11,7 millions de dollars en dividendes aux détenteurs d'actions participantes ainsi que 1,7 million aux détenteurs d'actions privilégiées comparativement à 10,9 millions et 1,7 million respectivement au cours de la même période en 2011. Les dividendes versés sur les actions participantes ont augmenté en raison de la hausse annoncée en mars 2012 qui a fait passer le dividende trimestriel de 0,135\$ au troisième trimestre de 2011 à 0,145\$ en 2012.

Instruments d'emprunt

En date du 31 juillet 2012, notre ratio d'endettement net ajusté s'établissait à 1,47x (1,48x au 31 octobre 2011). Les flux de trésorerie générés combinée à la réduction de notre programme de dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles ont été contrebalancés en partie par les coûts liés à l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc., ce qui a mené à la baisse de l'endettement net ajusté qui est passé de 539,4 millions au 31 octobre 2011 à 507,1 millions au 31 juillet 2012. Toutefois, un recul de notre résultat opérationnel avant amortissement ajusté au cours des trois premiers trimestres de 2012 vient atténuer l'effet favorable de cette baisse sur notre ratio d'endettement net ajusté.

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 241,4 millions de dollars était utilisé au 31 juillet 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 31 juillet 2012.

Capital social

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 peut être effectué. Les rachats se font 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. Au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2012, la Société a racheté 471 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 4,4 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 1,8 million de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

Il est à noter que la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions catégorie B au cours des trois premiers trimestres de 2012.

Le tableau ci-dessous présente les données des actions en circulation au 31 juillet 2012 et au 31 août 2012 :

Actions émises et en circulation	Au 31 juillet 2012	Au 31 août 2012
Catégorie A (droit de vote subalterne)	65 558 392	65 533 692
Catégorie B (droit de vote multiple)	15 043 975	15 043 975
Privilégiées de série D (à dividende cumulatif)	4 000 000	4 000 000

MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES

Instrument 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.

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 1^{er} janvier 2013. L'IAS 32 modifiée s'appliquera de façon rétrospective aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} 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.

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 troisième trimestre clos le 31 juillet 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 31 juillet 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. Au moment de l'acquisition, Quad/Graphics Canada, inc. regroupait six usines d'impression, un centre de prémédia ainsi que près de 1000 employés. Des informations additionnelles relatives à cette acquisition dans le tableau ci-dessous :

Bilan	Au 31 juillet 2012
Actif courant	48,0 M\$
Actif non courant	162,6 M\$
Passif courant	34,0 M\$
Passif non courant	66,8 M\$
État du résultat	Période de 3 mois close le 31 juillet 2012
Revenus	43,3 M\$
Résultat opérationnel ajusté	1,0 M\$

Il est à noter que, 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. Veuillez vous référer à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 juillet 2012 pour obtenir des informations supplémentaires relatives à l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc.

PERSPECTIVES

L'intégration des activités acquises de Quad/Graphics Canada progresse selon le plan de transition multi-phases prévu et elle se poursuit, court terme, avec la fusion des activités de deux usines d'impression commerciale en Ontario qui devrait être complétée en totalité d'ici la fin du premier trimestre de 2013. Les mesures visant à générer des synergies portent ses fruits depuis l'acquisition réalisée le 1^{er} mars 2012 et nous croyons ainsi atteindre, au cours de l'exercice 2012, un résultat opérationnel avant amortissement ajusté additionnel de 8 à 10 millions de dollars.

En ce qui a trait à l'exercice 2013, ces activités d'impression généreront aussi des résultats additionnels au cours des quatre premiers mois de l'exercice par rapport à 2012. Ce gain sera toutefois atténué, en grande partie, par la perte du volume d'activités provenant de Zellers, qui a récemment annoncé la vente ainsi que la fermeture de la totalité de ses magasins d'ici le mois de mars 2013. Nous nous attendons donc à ce que le volume d'activités provenant de ce client décroisse rapidement à compter du début de l'exercice 2013 pour se terminer vers la fin de notre premier trimestre de 2013. L'effet défavorable de la perte de ce client sera donc important en 2013 pour notre secteur de l'impression, et dans une moindre mesure, pour notre secteur des médias. Néanmoins, nos initiatives visant d'une part l'amélioration de notre plateforme hybride d'impression, notamment par l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc. et, d'autre part le plan de rationalisation au sein du secteur des médias, nous estimons pouvoir générer des économies de coûts avoisinant les 50 millions de dollars sur une base annualisée au cours des 12 à 24 prochains mois pour l'ensemble de la Société, ce qui devrait contrebalancer largement la perte de ce client.

Les conditions de marché relatives aux dépenses publicitaires nationales demeurent difficiles ce qui devrait à nouveau affecter notre secteur des médias au cours du quatrième trimestre de 2012, plus particulièrement nos activités d'édition de magazines, nos activités d'édition de journaux à l'extérieur du Québec ainsi que nos activités numériques. De plus, la concurrence accrue au Québec au sein de nos activités de distribution et d'édition de journaux devrait également se maintenir au cours des prochains trimestres. En ce qui a trait à nos activités d'édition de livres pédagogiques, puisque la réforme scolaire au Québec s'était terminée vers la fin du troisième trimestre de 2011, il ne devrait y avoir aucune incidence significative au cours du quatrième trimestre de 2012. En plus de poursuivre notre plan de rationalisation au sein du secteur des médias qui nous permettra de maintenir, voire augmenter, nos marges bénéficiaires dans certains de nos créneaux qui subissent la pression de conditions de marché plus difficiles, nous investissons parallèlement dans notre offre multiplateforme de produits et services, notamment avec notre maison de production télévisuelle qui a débuté ses activités au début septembre 2012, et ce, afin de mener à des nouvelles sources de revenus.

Au chapitre de notre situation financière, nous nous attendons à ce que notre ratio d'endettement net ajusté s'améliore au cours des prochains trimestres en raison des flux de trésorerie qui seront générés de nos activités opérationnelles combinés à notre programme de dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles, lequel devrait se limiter à près de 50 millions de dollars pour l'exercice 2012 et aux environs de 70 millions en 2013, dont la majorité devrait être effectuée au sein du secteur des médias. En contrepartie, nous estimons que les coûts totaux prévus dans le cadre de l'intégration de Quad/Graphics Canada, inc. seront maintenus aux environs de 40 à 60 millions, dont 25 à 30 millions de dollars devraient être déboursés au cours de l'exercice 2012 et près de 10 millions en 2013.

Au nom de la direction,

(s) *Nelson Gentiletti*

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

Le 6 septembre 2012

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2012	2011	2012	2011
Revenus		517,0 \$	479,4 \$	1 527,0 \$	1 467,7 \$
Charges opérationnelles	4	438,4	393,1	1 293,2	1 212,3
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	12	14,8	0,8	31,7	6,5
Dépréciation d'actifs	5	-	0,4	180,8	3,9
Gain sur acquisition d'entreprise	17	-	-	(31,7)	-
Résultat opérationnel avant amortissement		63,8	85,1	53,0	245,0
Amortissement	6	28,7	29,2	85,0	88,8
Résultat opérationnel		35,1	55,9	(32,0)	156,2
Frais financiers	7	9,0	9,9	38,7	35,1
Résultat avant impôts sur le résultat		26,1	46,0	(70,7)	121,1
Impôts sur le résultat	8	10,8	12,9	48,5	26,3
Résultat net lié aux activités poursuivies		15,3	33,1	(119,2)	94,8
Résultat net lié aux activités abandonnées	9	(5,7)	0,1	(7,1)	1,0
Résultat net		9,6	33,2	(126,3)	95,8
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,2)	-	-	0,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		9,8	33,2	(126,3)	95,0
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents		1,7	1,7	5,1	5,1
Résultat net attribuable aux actions participantes		8,1 \$	31,5 \$	(131,4) \$	89,9 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué					
Activités poursuivies	14	0,17 \$	0,39 \$	(1,53) \$	1,10 \$
Activités abandonnées		(0,07)	-	(0,09)	0,01
		0,10 \$	0,39 \$	(1,62) \$	1,11 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)	14	80,9	81,0	81,0	81,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué (en millions)	14	80,9	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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2012	2011	2012	2011
Résultat net		9,6 \$	33,2 \$	(126,3) \$	95,8 \$
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)	(0,9)	(2,0)	4,4
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		(0,5)	(1,0)	4,4	(2,6)
Impôts sur le résultat y afférent		(1,8)	(0,4)	1,0	0,8
		0,9	(1,5)	1,4	1,0
Écarts de conversion cumulés					
Profits nets (pertes nettes) résultant de la conversion des états financiers d'établissements étrangers		0,8	0,2	0,7	(5,3)
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		(49,4)	(29,4)	(79,7)	(18,0)
Impôts sur le résultat y afférent		(13,3)	(7,8)	(22,1)	(4,8)
		(36,1)	(21,6)	(57,6)	(13,2)
Autres éléments du résultat global	16	(34,4)	(22,9)	(55,5)	(17,5)
Résultat global		(24,8) \$	10,3 \$	(181,8) \$	78,3 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		(24,6) \$	10,3 \$	(181,8) \$	77,5 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,2)	-	-	0,8
		(24,8) \$	10,3 \$	(181,8) \$	78,3 \$

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	-	-	(126,3)	-	(126,3)	-	(126,3)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(55,5)	(55,5)	-	(55,5)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions participantes	(2,6)	-	(1,8)	-	(4,4)	-	(4,4)
Levée d'options d'achat d'actions	0,6	(0,1)	-	-	0,5	-	0,5
Dividendes	-	-	(39,5)	-	(39,5)	-	(39,5)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	-	0,6	-	-	0,6	-	0,6
Solde au 31 juillet 2012	476,1 \$	2,3 \$	586,5 \$	(83,6) \$	981,3 \$	0,8 \$	982,1 \$
Solde au 1er novembre 2010	477,9 \$	1,1 \$	673,1 \$	(4,5) \$	1 147,6 \$	0,8 \$	1 148,4 \$
Résultat net	-	-	95,0	-	95,0	0,8	95,8
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(17,5)	(17,5)	-	(17,5)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Levée d'options d'achat d'actions	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Dividendes	-	-	(33,8)	-	(33,8)	(0,8)	(34,6)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
Solde au 31 juillet 2011	478,1 \$	1,6 \$	734,3 \$	(22,0) \$	1 192,0 \$	0,8 \$	1 192,8 \$

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 31 juillet 2012	Au 31 octobre 2011
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		28,5 \$	75,0 \$
Débiteurs	11	370,9	425,5
Impôts sur le résultat à recevoir		26,2	14,7
Stocks		78,5	77,2
Frais payés d'avance et autres actifs courants		15,9	18,1
Actif lié aux activités abandonnées	9	-	14,0
		520,0	624,5
Immobilisations corporelles			
		664,1	680,4
Immobilisations incorporelles	17	194,3	149,6
Goodwill	5 et 17	516,9	679,2
Impôts sur le résultat différés	17	197,9	197,7
Autres éléments d'actif		34,0	20,2
Actif lié aux activités abandonnées	9	-	13,5
		2 127,2 \$	2 365,1 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		256,0 \$	288,0 \$
Provisions	12	17,4	8,6
Impôts sur le résultat à payer	8	43,7	33,5
Abonnements perçus d'avance et dépôts		36,0	32,5
Portion courante de la dette à long terme		330,1	271,9
Passif lié aux activités abandonnées	9	-	7,6
		683,2	642,1
Dette à long terme			
		205,5	292,5
Impôts sur le résultat différés		39,5	127,2
Provisions	12	19,5	8,7
Autres éléments du passif	16 et 17	197,4	87,9
		1 145,1	1 158,4
Capitaux propres			
Capital social	13	476,1	478,1
Surplus d'apport		2,3	1,8
Résultats non distribués		586,5	754,1
Cumul des autres éléments du résultat global	16	(83,6)	(28,1)
Attribuables aux actionnaires de la Société		981,3	1 205,9
Participations ne donnant pas le contrôle		0,8	0,8
		982,1	1 206,7
		2 127,2 \$	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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles					
Résultat net		9,6 \$	33,2 \$	(126,3) \$	95,8 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	9	(5,7)	0,1	(7,1)	1,0
Résultat net lié aux activités poursuivies		15,3	33,1	(119,2)	94,8
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	6	31,7	35,1	99,0	107,6
Dépréciation d'actifs	5	-	0,4	180,8	3,9
Gain sur acquisition d'entreprise	17	-	-	(31,7)	-
Frais financiers de la dette à long terme	7	6,9	7,7	20,2	25,9
Intérêts sur éventualités fiscales	7	-	-	16,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	7	-	-	-	5,8
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,1	0,1	(0,2)	(0,2)
Impôts sur le résultat	8	10,8	12,9	48,5	26,3
Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	15	0,2	0,2	0,6	0,5
Charge (gain) de compression des régimes de retraite	12	0,1	-	(3,4)	-
Autres		4,7	(0,5)	2,0	(2,6)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		69,8	89,0	212,6	262,0
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		18,5	(10,3)	(25,4)	(33,5)
Impôts sur le résultat recouvrés (payés)		(46,0)	3,7	(50,4)	(19,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		42,3	82,4	136,8	209,1
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités abandonnées		0,8	(0,7)	1,2	2,2
		43,1	81,7	138,0	211,3
Activités d'investissement					
Acquisitions d'entreprises	17	(1,4)	-	(59,2)	(5,4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(9,4)	(8,6)	(26,3)	(37,1)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,4	0,2	0,9	0,8
Augmentation des immobilisations incorporelles et autres éléments d'actifs		(7,3)	(6,4)	(16,8)	(14,5)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(17,7)	(14,8)	(101,4)	(56,2)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités abandonnées		10,0	(1,1)	10,0	(1,9)
		(7,7)	(15,9)	(91,4)	(58,1)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme		(8,2)	(59,2)	(89,4)	(167,3)
Augmentation du crédit à terme rotatif		2,0	78,4	57,8	109,4
Frais financiers de la dette à long terme		(6,8)	(7,8)	(19,4)	(23,9)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme		-	(1,0)	-	(4,4)
Dividendes sur actions participantes		(11,7)	(10,9)	(34,4)	(28,7)
Dividendes sur actions privilégiées		(1,7)	(1,7)	(5,1)	(5,1)
Émission d'actions participantes	15	0,2	-	0,5	0,2
Rachat d'actions participantes	13	(4,4)	-	(4,4)	-
Contrat de vente à terme d'obligations		-	-	-	(6,0)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(30,6)	(2,2)	(94,4)	(125,8)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères					
		1,5	(0,4)	1,3	(1,2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		22,2	(0,7)	75,0	36,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		28,5 \$	62,5 \$	28,5 \$	62,5 \$
Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(0,8) \$	(1,5) \$	(3,0) \$	(15,5) \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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, de journaux et d'ouvrages pédagogiques en français, une plateforme numérique diversifiée et un réseau de distribution de porte-à-porte de matériel publicitaire grâce auxquels les annonceurs rejoignent directement les consommateurs. Le secteur des médias offre également 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 pré-média, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles.

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 6 septembre 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'établis à la Partie V du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (« 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 », 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 neuf mois closes le 31 juillet 2011.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées et en vigueur pour la Société au 6 septembre 2012, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires. Toute modification subséquente des méthodes comptables, 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 31 juillet 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 31 juillet 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 neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Coûts liés au personnel	175,9 \$	158,3 \$	520,5 \$	489,1 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	229,7	205,6	677,8	637,2
Autres biens et services ⁽²⁾	32,8	29,2	94,9	86,0
	438,4 \$	393,1 \$	1 293,2 \$	1 212,3 \$

⁽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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Immobilisations corporelles	- \$	0,4 \$	0,8 \$	3,9 \$
Goodwill	-	-	180,0	-
	- \$	0,4 \$	180,8 \$	3,9 \$

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 déterminer si 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 31 juillet 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 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 31 juillet 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	91,2	85,7
Groupe d'édition de livres pédagogiques	4,6	4,6
	96,5 \$	91,0 \$

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

	Au 31 juillet 2012	Au 31 octobre 2011
Secteurs opérationnels		
Secteur de l'impression		
Groupe des magazines, des livres et des catalogues	65,4 \$	65,4 \$
Groupe des journaux et du détail	61,0	61,0
	126,4	126,4
Secteur des médias		
Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs	138,3	208,9
Groupe des solutions aux communautés locales	171,4	256,1
Groupe d'édition de livres pédagogiques	55,4	74,2
Groupe des solutions de contenu	12,7	12,7
Groupe des solutions numériques	11,8	-
	389,6	551,9
Autres activités	0,9	0,9
	516,9 \$	679,2 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

6 AMORTISSEMENT

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Immobilisations corporelles	25,0 \$	24,6 \$	74,4 \$	75,2 \$
Immobilisations incorporelles	3,7	4,6	10,6	13,6
	28,7	29,2	85,0	88,8
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes revenus et charges opérationnelles	3,0	5,9	14,0	18,8
	31,7 \$	35,1 \$	99,0 \$	107,6 \$

7 FRAIS FINANCIERS

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Frais financiers de la dette à long terme	6,9 \$	7,7 \$	20,2 \$	25,9 \$
Intérêts sur éventualités fiscales	-	-	16,0	-
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	-	5,8
Autres frais	1,0	1,8	2,6	3,8
Perte (gain) de change	1,1	0,4	(0,1)	(0,4)
	9,0 \$	9,9 \$	38,7 \$	35,1 \$

8 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Résultat avant impôts sur le résultat	26,1 \$	46,0 \$	(70,7) \$	121,1 \$
Taux d'impôt statutaire prévu par la loi au Canada	27,2 %	28,7 %	27,2 %	28,7 %
Impôts sur le résultat (recouvrés) au taux d'imposition statutaire	7,1	13,2	(19,2)	34,7
Effet de cotisations relatives aux années antérieures (a)	-	-	42,0	-
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	(1,1)	(4,1)	(3,6)	(6,7)
Impôts sur les dépenses non déductibles (revenus non imposables) et portion non imposable du gain en capital	-	9,5	(4,2)	10,3
Impôts sur le résultat différés liés aux pertes en capital	2,8	1,2	1,4	(2,5)
Écart permanent sur la perte de valeur du goodwill	-	-	30,9	-
Autres	2,0	(6,9)	1,2	(9,5)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	10,8 \$	12,9 \$	48,5 \$	26,3 \$
Taux d'impôt effectif	41,4 %	28,0 %	(68,6) %	21,7 %

Les impôts sur le résultat incluent les éléments suivants :

Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	14,5 \$	13,0 \$	75,5 \$	30,6 \$
Impôts sur les frais de restructuration	(3,7)	(0,1)	(8,9)	(1,7)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	-	-	(18,1)	(1,0)
Impôts sur les frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	-	(1,6)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	10,8 \$	12,9 \$	48,5 \$	26,3 \$

(a) Au cours du mois de février 2012, la Société a reçu des autorités fiscales fédérale 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 troisième trimestre de l'exercice 2012, la Société a payé un montant de 31,6 millions de dollars relativement aux avis de nouvelle cotisation reçus. Des avis d'opposition ont aussi été déposés auprès des autorités fiscales pertinentes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

9 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 16 juillet 2012, la Société a vendu ses actifs d'impression de livres en noir et blanc pour un produit net de 13,0 millions de dollars, sujet à une clause d'ajustement de prix basée sur le fonds de roulement à la clôture de la transaction. Un montant de 10,0 millions de dollars a été encaissé au moment de la transaction et un montant de 3,0 millions est à recevoir au cours des cinq prochaines années. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011, dans le cadre de l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc., la Société avait disposé de ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis pour un produit net de 5,0 millions de dollars. Le résultat net, les actifs, les passifs et les flux de trésorerie liés à ces activités ont été reclassés distinctement aux états consolidés du résultat, aux états consolidés de la situation financière, ainsi qu'aux tableaux consolidés des flux de trésorerie à titre d'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, ainsi que les flux de trésorerie liés à ces activités ont été reclassés distinctement aux états consolidés du résultat, ainsi qu'aux tableaux consolidés des flux de trésorerie à titre d'activités abandonnées. 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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Revenus	6,2 \$	30,7 \$	21,5 \$	87,2 \$
Charges	6,0	30,5	21,5	85,7
Résultat avant impôts sur le résultat	0,2	0,2	-	1,5
Impôts sur le résultat	0,1	0,1	-	0,5
Résultat lié à l'exploitation des activités abandonnées	0,1	0,1	-	1,0
Perte liée à l'abandon des activités d'impression de livres noir et blanc, déduction faite des impôts y afférents de 2,1	(5,8)	-	(5,8)	-
Ajustement du gain lié à l'abandon des activités d'impression au Mexique (aucun impact fiscal)	-	-	(1,3)	-
Résultat net lié aux activités abandonnées ⁽¹⁾	(5,7) \$	0,1 \$	(7,1) \$	1,0 \$

⁽¹⁾ Le résultat net lié aux activités abandonnées est entièrement attribuable aux actionnaires de la Société.

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 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Régimes à prestations définies et avantages postérieurs à l'emploi	0,3 \$	(0,4) \$	0,7 \$	(1,1) \$
Régimes à cotisations définies	3,8	3,3	12,7	12,2
Régimes généraux et obligatoires	4,9	4,6	14,6	13,8
	9,0 \$	7,5 \$	28,0 \$	24,9 \$

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 31 juillet 2012, de même qu'au 31 octobre 2011.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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	5,5 \$	9,6 \$	2,2 \$	17,3 \$
Provisions enregistrées	24,9	6,4	0,3	31,6
Acquisition d'entreprise	1,8	2,6	6,6	11,0
Montants utilisés	(19,7)	(1,0)	(0,3)	(21,0)
Provisions renversées	(1,3)	-	(0,8)	(2,1)
Autres	0,1	-	-	0,1
Solde au 31 juillet 2012	11,3 \$	17,6 \$	8,0 \$	36,9 \$
Portion courante	11,3	4,2	1,9	17,4
Portion non courante	-	13,4	6,1	19,5
	11,3 \$	17,6 \$	8,0 \$	36,9 \$

Les frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition par principales rubriques se détaillent comme suit pour les périodes de trois mois et neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Réduction d'effectifs	5,5 \$	0,1 \$	23,6 \$	4,5 \$
Charge (gain) de compression des régimes de retraite	0,1	-	(3,4)	-
Pertes nettes à la cession d'actifs	1,6	-	1,6	-
Coût d'acquisition d'entreprises	0,9	0,3	1,6	0,3
Autres coûts	6,7	0,4	8,3	1,7
	14,8 \$	0,8 \$	31,7 \$	6,5 \$

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.

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 de 6 à 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 subalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 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 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.

Au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2012, la Société a racheté 471 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,27 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 4,4 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 1,8 million de dollars, a été comptabilisée en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A au 31 juillet 2012.

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2012, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions catégorie B et n'avait aucune obligation à ce titre à cette date.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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 neuf mois closes les 31 juillet :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Numérateur				
Résultat net lié aux activités poursuivies	15,3 \$	33,1 \$	(119,2) \$	94,8 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	-	-	0,8
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	5,1	5,1
Résultat net lié aux activités poursuivies, attribuable aux actions participantes	13,8 \$	31,4 \$	(124,3) \$	88,9 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	80,9	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	80,9	81,1	81,0	81,1

Dans le calcul du résultat net dilué par action, 1 551 095 options sont considérées anti-dilutives au 31 juillet 2012, soit la totalité des options émises et en circulation à cette date étant donné la situation de perte pour cette période. Au 31 juillet 2011, 1 095 332 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 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 31 juillet 2012 et 2011. Pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011, les charges ont été de 0,6 million de dollars et 0,5 million, respectivement.

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

	Trois mois clos les 31 juillet			
	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	1 698 791	16,18 \$	1 614 522	16,70 \$
Levées	(20 700)	9,64	-	-
Annulées	(123 396)	15,81	(20 300)	20,77
Expirées	(3 600)	18,78	-	-
Options émises à la fin de la période	1 551 095	16,29 \$	1 594 222	16,64 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

	Neuf mois clos les 31 juillet			
	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	(49 450)	10,01	(18 590)	10,26
Annulées	(189 479)	16,56	(94 350)	19,02
Expirées	(18 600)	12,61	-	-
Options émises à la fin de la période	1 551 095	16,29 \$	1 594 222	16,64 \$
Options pouvant être levées aux 31 juillet	1 127 419	17,58 \$	1 121 375	18,08 \$

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 la période de trois mois close le 31 juillet 2012, la contrepartie reçue a été de 0,2 million de dollars. Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions. Pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011, les contreparties reçues ont été de 0,5 million de dollars et 0,2 million, respectivement. Un montant de 0,1 million de dollars a été transféré du surplus d'apport au capital social au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2012. Des montants négligeables ont été transférés du surplus d'apport au capital social au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes les 31 juillet 2011.

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 neuf mois closes les 31 juillet :

	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 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 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 prévue des options. La durée de vie 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 31 juillet 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 31 juillet			
	2012	2011	2012	2011
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	200 093	203 359	690 424	739 754
Unités annulées	-	-	(68 242)	(19 146)
Unités payées	(25 735)	-	-	-
Dividendes versés en unités	2 241	1 498	-	-
Solde à la fin de la période	176 599	204 857	622 182	720 608

Nombre d'unités	Neuf mois clos les 31 juillet			
	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	-	-	(209 337)	(93 704)
Unités payées	(49 777)	(2 230)	(139 506)	(53 824)
Unités converties	17 956	41 874	(17 956)	(41 874)
Dividendes versés en unités	6 439	3 980	-	-
Solde à la fin de la période	176 599	204 857	622 182	720 608

Au 31 juillet 2012, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des cadres supérieurs était de 4,5 millions de dollars (6,1 millions au 31 octobre 2011). La charge (le renversement) enregistré à l'état consolidé du résultat pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 ont été de (0,6) million de dollars et 1,5 million, respectivement. Les charges enregistrées à l'état consolidé du résultat pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 ont été de 0,5 million de dollars et 2,7 millions, respectivement. Un montant de 0,3 million de dollars a été versé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 31 juillet 2012. Aucun montant n'a été versé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011. Des montants de 2,1 millions de dollars et 0,9 million ont été versés en vertu de ce régime pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 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 fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
	Solde au début de la période	210 510	177 087	201 257
Rémunération des administrateurs	12 602	7 170	35 863	22 154
Unités payées	-	-	(18 573)	-
Dividendes versés en unités	3 160	1 481	7 725	3 781
Solde à la fin de la période	226 272	185 738	226 272	185 738

Au 31 juillet 2012, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 2,2 millions de dollars (2,4 millions au 31 octobre 2011). La charge (le renversement) enregistré à l'état consolidé du résultat pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 ont été de (0,3) million de dollars et 0,4 million, respectivement. Les charges enregistrées à l'état consolidé du résultat pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 ont été de 0,1 million de dollars et 0,7 million, respectivement. Aucun montant n'a été versé en vertu de ce régime au cours des périodes de trois mois closes les 31 juillet 2012 et 2011, de même qu'au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2011. Un montant de 0,3 million de dollars a été versé en vertu de ce régime au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2012.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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	1,0	(5,3)	(13,2)	(17,5)
Solde au 31 juillet 2011	(3,5) \$	(5,3) \$	(13,2) \$	(22,0) \$
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	1,4	0,7	(57,6)	(55,5)
Solde au 31 juillet 2012	(4,9) \$	(1,2) \$	(77,5) \$	(83,6) \$

Au 31 juillet 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	(0,7) \$	(1,1) \$	(1,2) \$	(0,9) \$	(2,4) \$	(6,3) \$
Impôts sur le résultat	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,7)	(1,4)
	(0,5) \$	(0,9) \$	(1,0) \$	(0,8) \$	(1,7) \$	(4,9) \$

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 bonifier 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 *Courrier Frontenac*, hebdomadaire desservant la région de Thetford Mines et ses environs. Cette transaction permet au secteur des médias d'ajouter un hebdomadaire à son offre déjà présente dans la région Chaudière-Appalaches.

Le 17 mai 2012, la Société a acquis 60 % des actions de *Redux Media*, un important réseau de publicité numérique. Cette transaction permet au secteur des médias d'agrandir son réseau numérique déjà existant. La Société a comptabilisé cette entité selon la méthode de l'acquisition, comme si les actions avaient été acquises à 100 %, en vertu de l'existence d'une option d'achat par l'acquéreur ou de vente par le vendeur après trois ans suivant la date d'acquisition. Ainsi, les actifs acquis et les passifs pris en charge à la date d'acquisition ont été consolidés, ainsi que 100 % des résultats à compter de cette date.

Le 18 juin 2012, la Société a acquis 60 % supplémentaire des actions du journal *Métro* (Montréal), quotidien desservant l'île de Montréal. Cette transaction permet à la Société de devenir l'unique propriétaire du journal *Métro* (Montréal), et ainsi d'accroître les possibilités publicitaires pour *Métro* (Montréal), notamment par le processus de maillage avec les autres produits du secteur des médias. Cette entité, auparavant comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle, est dorénavant consolidée intégralement.

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. La Société prévoit finaliser la comptabilisation initiale de ces regroupement au cours des premières trimestres de l'exercice 2013.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

17 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

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.

Compte tenu de la courte période entre la date d'acquisition et la fin de la période, la direction n'a pu obtenir toute l'information pour finaliser la comptabilisation initiale de Quad/Graphics Canada, inc., 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. 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 le fonds de roulement, 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 de ce regroupement au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2012.

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 \$	11,1 \$	59,1 \$
Immobilisations corporelles	34,9	0,1	35,0
Immobilisations incorporelles	38,1	7,8	45,9
Goodwill (valeur fiscale de 5,3)	-	17,5	17,5
Impôts sur le résultat différés	79,6	0,2	79,8
	200,6 \$	36,7 \$	237,3 \$
Passifs pris en charge			
Passifs courants	34,0 \$	13,8 \$	47,8 \$
Impôts sur le résultat différés	-	2,0	2,0
Autres éléments du passif	56,8	1,9	58,7
	90,8 \$	17,7 \$	108,5 \$
	109,8 \$	19,0 \$	128,8 \$
Contrepartie			
Encaisse déboursée	48,0 \$	13,8 \$	61,8 \$
Encaisse des entreprises acquises	-	(2,6)	(2,6)
Montant relatif aux activités disposées	35,0	-	35,0
Sommes à recevoir à court terme	(4,9)	(0,9)	(5,8)
Sommes à payer à court terme	-	3,2	3,2
Sommes à payer à long terme	-	5,5	5,5
	78,1	19,0	97,1
Goodwill négatif	31,7	-	31,7
	109,8 \$	19,0 \$	128,8 \$

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2012, la Société a procédé à l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge du Groupe Le Canada Français, acquis le 1er août 2011, et de l'Avantage Consommateurs de l'Est du Québec, acquis le 29 août 2011. Par conséquent, les immobilisations incorporelles acquises et l'amortissement relatif à celles-ci ont été inclus dans les présents états financiers consolidés intermédiaires. Le tableau ci-dessus comprend ces ajustements.

L'état consolidé du résultat de la Société pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2012 comprend les résultats opérationnels des entreprises acquises depuis leur date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires d'environ 80,0 millions de dollars, un résultat opérationnel avant amortissement de 2,3 millions et des coûts de transaction d'environ 1,6 million. Si la Société avait acquis ces entreprises le 1er novembre 2011, les résultats opérationnels de celles-ci auraient été comme suit : des revenus supplémentaires d'environ 142,0 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement de 10,0 millions. La juste valeur des créances clients acquises de 45,8 millions de dollars, dont 5,7 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 31 juillet 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 \$	27,3 \$	14,6 \$	47,3 \$

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 neuf mois closes les 31 juillet 2012 et 2011 est négligeable par rapport aux revenus consolidés de la Société. Il en est de même pour les montants à recevoir pour ces coentreprises aux 31 juillet 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 neuf mois closes les 31 juillet est présentée ci-dessous :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Salaires et autres avantages à court terme	2,0 \$	2,8 \$	5,9 \$	8,2 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	0,3	0,4	0,8	1,2
Rémunération à base d'actions	(0,4)	1,4	0,8	2,7
	1,9 \$	4,6 \$	7,5 \$	12,1 \$

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 31 juillet 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 neuf mois closes les 31 juillet sont les suivantes :

Secteurs opérationnels	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Revenus				
Secteur de l'impression	363,5 \$	321,5 \$	1 079,3 \$	1 021,1 \$
Secteur des médias	173,6	175,5	505,7	506,0
Autres activités et montants non alloués	2,1	2,1	6,4	6,2
Ventes inter-sectorielles	(22,2)	(19,7)	(64,4)	(65,6)
	517,0 \$	479,4 \$	1 527,0 \$	1 467,7 \$
Résultat opérationnel avant amortissement				
Secteur de l'impression	51,3 \$	63,3 \$	203,8 \$	195,4 \$
Secteur des médias	13,8	23,7	(144,8)	58,0
Autres activités et montants non alloués	(1,3)	(1,9)	(6,0)	(8,4)
	63,8 \$	85,1 \$	53,0 \$	245,0 \$
Résultat opérationnel				
Secteur de l'impression	29,4 \$	41,7 \$	139,7 \$	129,8 \$
Secteur des médias	8,4	17,2	(161,3)	38,0
Autres activités et montants non alloués	(2,7)	(3,0)	(10,4)	(11,6)
	35,1 \$	55,9 \$	(32,0) \$	156,2 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽¹⁾				
Secteur de l'impression	13,2 \$	6,0 \$	29,9 \$	19,4 \$
Secteur des médias	15,2	8,2	33,3	21,8
Autres activités et montants non alloués	0,6	0,3	2,5	1,6
	29,0 \$	14,5 \$	65,7 \$	42,8 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles				
Secteur de l'impression	21,8 \$	21,7 \$	64,0 \$	66,4 \$
Secteur des médias	5,5	6,3	16,6	18,6
Autres activités et montants non alloués	1,4	1,2	4,4	3,8
	28,7 \$	29,2 \$	85,0 \$	88,8 \$
Dépréciation d'actifs				
Secteur de l'impression	- \$	0,4 \$	0,8 \$	3,9 \$
Secteur des médias	-	-	180,0	-
	- \$	0,4 \$	180,8 \$	3,9 \$

⁽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.

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

Secteurs opérationnels	Au 31 juillet 2012	Au 31 octobre 2011
	Actif	
Secteur de l'impression	1 272,7 \$	1 207,3 \$
Secteur des médias	755,0	928,7
Autres activités et montants non alloués	99,5	201,6
Actif lié aux activités abandonnées (note 9)	-	27,5
	2 127,2 \$	2 365,1 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

20 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Les revenus de la Société par principaux produits et services pour les périodes de trois mois et neuf mois closes les 31 juillet sont les suivants :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2012	2011	2012	2011
Principaux produits et services				
Produits d'impression	342,1 \$	302,5 \$	1 015,7 \$	959,0 \$
Produits d'édition	103,7	104,9	303,9	303,3
Produits numériques et interactifs	35,8	37,3	102,9	99,6
Autres produits et services	35,4	34,7	104,5	105,8
	517,0 \$	479,4 \$	1 527,0 \$	1 467,7 \$

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 31 juillet 2011, et pour les périodes de trois mois et neuf 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 31 juillet 2011
Capitaux propres selon les PCGR du Canada		1 303,4 \$
Ajustements IFRS :		
Avantages du personnel	C	(59,9)
Coût d'emprunt	D	(12,1)
Coût présumé	E	(95,9)
Impôts sur le résultat	F	13,5
Regroupements d'entreprises	G	(0,3)
Incidences fiscales de tous les retraitements	H	50,1
Autres	I	(6,8)
		(111,4)
Participations ne donnant pas le contrôle	A	0,8
Capitaux propres selon les IFRS		1 192,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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 31 juillet 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Revenus		479,4 \$	- \$	479,4 \$
Charges opérationnelles	I	393,2	(0,1)	393,1
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	G	0,5	0,3	0,8
Dépréciation d'actifs		0,4	-	0,4
Résultat opérationnel avant amortissement		85,3	(0,2)	85,1
Amortissement	D, E, F, I	28,9	0,3	29,2
Résultat opérationnel		56,4	(0,5)	55,9
Frais financiers		9,9	-	9,9
Résultat avant impôts sur le résultat		46,5	(0,5)	46,0
Impôts sur le résultat	H	12,7	0,2	12,9
Résultat net lié aux activités poursuivies		33,8	(0,7)	33,1
Résultat net lié aux activités abandonnées	B	(21,5)	21,6	0,1
Résultat net et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		12,3	20,9	33,2
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents		1,7	-	1,7
Résultat net attribuable aux actions participantes		10,6 \$	20,9 \$	31,5 \$
Résultat net		12,3 \$	20,9 \$	33,2 \$
Autres éléments du résultat global	B, C, D, E, H	20,7	(43,6)	(22,9)
Résultat global		33,0 \$	(22,7) \$	10,3 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué				
Activités poursuivies		0,40 \$	(0,01) \$	0,39 \$
Activités abandonnées		(0,27)	0,27	-
		0,13 \$	0,26 \$	0,39 \$
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 31 juillet 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 neuf mois close le 31 juillet 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Revenus		1 467,7 \$	- \$	1 467,7 \$
Charges opérationnelles	I	1 212,6	(0,3)	1 212,3
Frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition	G	6,2	0,3	6,5
Dépréciation d'actifs		3,9	-	3,9
Résultat opérationnel avant amortissement		245,0	-	245,0
Amortissement	D, E, F, I	88,0	0,8	88,8
Résultat opérationnel		157,0	(0,8)	156,2
Frais financiers		35,1	-	35,1
Résultat avant impôts sur le résultat		121,9	(0,8)	121,1
Impôts sur le résultat	H	25,6	0,7	26,3
Part des actionnaires sans contrôle	A	0,8	(0,8)	-
Résultat net lié aux activités poursuivies		95,5	(0,7)	94,8
Résultat net lié aux activités abandonnées	B	(20,6)	21,6	1,0
Résultat net		74,9	20,9	95,8
Participations ne donnant pas le contrôle	A	-	0,8	0,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		74,9	20,1	95,0
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents		5,1	-	5,1
Résultat net attribuable aux actions participantes		69,8 \$	20,1 \$	89,9 \$
Résultat net		74,9 \$	20,9 \$	95,8 \$
Autres éléments du résultat global	B, C, D, E, H	14,6	(32,1)	(17,5)
Résultat global		89,5 \$	(11,2) \$	78,3 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué				
Activités poursuivies		1,12 \$	(0,02) \$	1,10 \$
Activités abandonnées		(0,25)	0,27	0,02
		0,87 \$	0,25 \$	1,12 \$
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 31 juillet 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 31 juillet 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	A, B, E, F, G, H, I	74,3 \$	7,4 \$	81,7 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	I	(17,4)	1,5	(15,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	A, I	6,7	(8,9)	(2,2)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(0,4)	-	(0,4)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		63,2	-	63,2
Découvert bancaire au début de la période		(0,7)	-	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		62,5 \$	- \$	62,5 \$

Tableau consolidé sommaire des flux de trésorerie pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011

	Notes	PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	A, B, E, F, G, H, I	186,1 \$	25,2 \$	211,3 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	I	(62,2)	4,1	(58,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	A, I	(96,5)	(29,3)	(125,8)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(1,2)	-	(1,2)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		26,2	-	26,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		36,3	-	36,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		62,5 \$	- \$	62,5 \$

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 neuf mois closes les 31 juillet 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 31 juillet 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 8,9 millions de dollars et 29,3 millions ont été reclassés dans les activités de financement dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

B) Montant cumulé des écarts de conversion

L'application par la Société de l'exemption en vertu d'IFRS 1, selon laquelle le montant cumulé des écarts de conversion pour l'ensemble des établissements étrangers est réputé nul en date de transition, a résulté en une augmentation du résultat net lié aux activités abandonnées de 21,6 millions de dollars pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011, afin de renverser la perte de change liée à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers réalisée sur la vente des activités d'impression au Mexique au cours de ces périodes.

C) 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 59,9 millions de dollars au 31 juillet 2011. Le renversement des gains et pertes actuariels cumulés non amortis, comptabilisés au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2011, a eu comme effet de diminuer les autres éléments d'actif de 16,5 millions de dollars, d'augmenter les autres éléments du passif de 12,9 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 cumulés non amortis, comptabilisés au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2011, a eu comme effet de diminuer les autres éléments d'actif de 10,0 millions de dollars, d'augmenter les autres éléments du passif de 8,0 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 neuf mois closes le 31 juillet 2011.

D) 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 12,1 millions de dollars au 31 juillet 2011. L'incidence de cette exemption pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 0,3 million de dollars et un effet négligeable sur les écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière. L'incidence de cette exemption pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 0,8 million de dollars et une augmentation de 0,3 million des écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière.

E) 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 95,9 millions de dollars au 31 juillet 2011. L'incidence de cette exemption pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 0,9 million de dollars et une diminution de 0,6 million sur les écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière. L'incidence de cette exemption pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011 a été une diminution de la charge d'amortissement de 2,7 millions de dollars et une augmentation de 3,8 millions des écarts de conversion cumulés à l'état consolidé de la situation financière.

F) 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 13,5 millions de dollars au 31 juillet 2011. L'incidence de ce retraitement pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011 a été d'augmenter la charge d'amortissement de 0,9 million de dollars et 2,8 millions, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2012 et 2011

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

21 TRANSITION AUX IFRS (SUITE)

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 neuf mois closes le 31 juillet 2011.

G) Regroupements d'entreprises

L'application par la Société de l'exemption en vertu d'IFRS 1, selon laquelle il est permis d'appliquer l'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » de façon prospective à partir de la date de transition, a résulté en une diminution des frais payés d'avance et autres actifs courants de 0,3 million de dollars et une augmentation des frais de restructuration, d'intégration et coûts d'acquisition du même montant pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011.

H) Incidence fiscale de tous les retraitements

L'incidence fiscale de tous les retraitements a été une augmentation des capitaux propres de 50,1 millions de dollars au 31 juillet 2011. L'incidence de tous les retraitements en vertu des nouvelles normes IFRS pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011 a résulté en une diminution du résultat avant impôts sur le résultat de 0,5 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 neuf mois close le 31 juillet 2011 a résulté en une diminution du résultat avant impôts sur le résultat de 0,8 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 0,7 million.

I) 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 neuf mois closes le 31 juillet 2011.