

Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du troisième trimestre de 2015

Faits saillants

- Stabilité des revenus à 481,9 millions de dollars.
- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 14,9 %.
- Hausse du résultat net attribuable aux actions participantes ajusté de 30,5 %.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net de 0,8 x.
- Obtention de nouveaux contrats dans la division de l'emballage et celle de l'impression pour une valeur de plus de 30 millions de dollars, sur une base annualisée, et entrant progressivement en vigueur à partir du quatrième trimestre de 2015.
- Accord définitif en vertu duquel la Société a convenu d'acquérir Ultra Flex Packaging, un fournisseur de solutions d'emballages souples, basé à Brooklyn, New York.

Montréal, le 10 septembre 2015 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A/TCL.B) annonce ses résultats pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 qui s'est terminé le 31 juillet 2015.

« Nos résultats du troisième trimestre témoignent, encore une fois, de notre habileté à mettre en œuvre notre stratégie qui vise, d'une part, à constamment améliorer la performance de nos principaux actifs, et d'autre part, à diversifier, par une approche rationnelle et mesurée, nos activités vers l'emballage souple, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. En effet, les changements apportés à notre portefeuille de publications, jumelés aux efforts déployés pour optimiser notre structure de coûts à l'échelle de l'entreprise, ont contribué à la croissance de notre profitabilité en dépit d'un marché publicitaire en transformation.

« Aussi, je suis particulièrement satisfait des résultats de notre division de l'emballage. En plus d'enregistrer une croissance soutenue depuis l'acquisition de Capri Packaging, nous avons également signé une entente pluriannuelle avec un chef de file de l'industrie laitière nord-américaine. Par ailleurs, à la suite de notre récente annonce d'acquisition de Ultra Flex Packaging, nous poursuivrons le développement de notre réseau aux États-Unis, accéderons à de nouveaux marchés et étendrons nos capacités manufacturières.

« Finalement, nous avons une saine situation financière et nous continuons de générer d'importants flux de trésorerie qui nous permettront de poursuivre notre transformation. »

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	T3-2015	T3-2014	%	9 MOIS 2015	9 MOIS 2014	%
Revenus	481,9	483,0	(0,2)	1 462,1	1 442,2	1,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)	96,4	83,9	14,9	264,4	235,0	12,5
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)	71,6	58,0	23,4	188,9	160,8	17,5
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	48,8	37,4	30,5	126,1	101,1	24,7
Par action	0,62	0,48	29,2	1,61	1,30	23,8
Résultat net attribuable aux actions participantes	43,3	44,2	(2,0)	162,4	96,1	69,0
Par action	0,55	0,56	(1,8)	2,08	1,23	69,1

Veuillez consulter le tableau « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse.

Résultats du troisième trimestre de 2015

Les revenus du troisième trimestre de 2015 sont passés de 483,0 millions à 481,9 millions de dollars. La hausse du volume dans la division de l'emballage, les contrats d'impression signés en 2014 et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien ont eu un effet favorable sur les revenus. Ces contributions ont toutefois été compensées principalement par les effets de la transformation du marché publicitaire sur les résultats de certains créneaux de la Société, notamment sur les activités du secteur des médias qui a encouru une réduction des revenus provenant des annonceurs locaux et nationaux. De plus, la perte de certains clients en début d'année financière continue d'avoir un effet négatif sur l'activité d'impression de circulaires.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 58,0 millions à 71,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2015, représentant une hausse de 23,4 %. Cette performance est attribuable à la hausse du volume dans la division de l'emballage, à l'optimisation de la structure de coûts à l'échelle de l'entreprise, à l'effet favorable du taux de change et à l'effet de la baisse du prix de l'action sur la rémunération à base d'actions. Elle a toutefois été atténuée par les raisons susmentionnées.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 30,5 %, passant de 37,4 millions de dollars, ou 0,48 \$ par action, à 48,8 millions, ou 0,62 \$ par action. Cette performance est attribuable à une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté et à une baisse des frais financiers nets. Le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué de 2,0 %, passant de 44,2 millions de dollars, ou 0,56 \$ par action, à 43,3 millions, ou 0,55 \$ par action. Cette légère baisse provient principalement d'un ajustement favorable aux actifs d'impôt sur le résultat différé en 2014, partiellement contrebalancée par l'amélioration du résultat opérationnel.

Autres faits saillants

- TC Transcontinental a obtenu plusieurs contrats d'une valeur de plus de 30 millions de dollars, sur une base annualisée, qui entreront progressivement en vigueur à partir du quatrième trimestre de 2015 :
 - De nombreux contrats pluriannuels d'impression de circulaires principalement pour des clients situés au Québec.
 - Un contrat visant l'impression des formulaires de recensement du Canada en 2016.
 - Un contrat pluriannuel dans le créneau de l'emballage souple avec un chef de file de l'industrie laitière nord-américaine.
- Le 1^{er} septembre 2015, la Société a annoncé qu'elle a conclu un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir Ultra Flex Packaging Corp., un fournisseur de solutions d'emballages souples, basé à Brooklyn (New York), pour une contrepartie en espèces de 80 millions de dollars américains payable à la date de clôture de la transaction et une contrepartie additionnelle assujettie à la réalisation d'objectifs financiers préétablis. Ultra Flex Packaging emploie près de 300 employés, et a généré des revenus annuels de 72 millions de dollars américains et un bénéfice d'exploitation avant amortissement de 12 millions de dollars américains au cours de son dernier exercice financier. La transaction est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires aux États-Unis et devrait être finalisée avant la fin de notre exercice financier.

Faits saillants des neuf premiers mois

Pour les neuf premiers mois de 2015, les revenus de TC Transcontinental ont progressé de 1,4 %, passant de 1 442,2 millions à 1 462,1 millions de dollars. Cette hausse résulte principalement de la contribution des acquisitions, notamment celle de Capri Packaging et celle de journaux hebdomadaires au Québec (nette des cessions et des fermetures). La signature de nouvelles ententes d'impression en 2014 et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien ont aussi eu un effet favorable. Cette hausse des revenus a toutefois été atténuée principalement par les effets de la transformation du marché publicitaire sur les résultats de certains créneaux de la Société, notamment sur les revenus publicitaires des journaux hebdomadaires. Par ailleurs, la perte de certains clients en début d'année financière a influé les activités d'impression de circulaires.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 160,8 millions à 188,9 millions de dollars, soit une hausse de 17,5 %. Cette hausse est liée à la contribution des acquisitions, des cessions et des fermetures, à l'optimisation de la structure de coûts à l'échelle de la Société et à l'effet

favorable du taux de change. Elle a toutefois été atténuée par les raisons susmentionnées et par la hausse de la charge attribuable à la rémunération à base d'actions.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 24,7 %, passant de 101,1 millions de dollars, ou 1,30 \$ par action, à 126,1 millions, ou 1,61 \$ par action. Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 96,1 millions de dollars, ou 1,23 \$ par action, à 162,4 millions, ou 2,08 \$ par action. Cette hausse provient principalement du gain rattaché à la vente des magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto, du renversement de la provision reliée aux régimes de retraite multi-employeurs et de la hausse du résultat opérationnel.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du troisième trimestre clos le 31 juillet 2015* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives

Le volume d'impression de circulaires devrait demeurer relativement stable et bénéficiera de nouvelles ententes conclues avec certains détaillants qui permettront d'atténuer l'effet de la perte de clients subie en début d'année financière. Nous poursuivrons également avec succès l'évolution de notre offre de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants. De plus, nous continuerons nos initiatives d'efficacité opérationnelle qui devraient permettre de contrebalancer l'effet de la transformation de l'industrie de l'impression qui devrait continuer d'avoir un effet négatif surtout sur nos activités d'impression de journaux, de magazines et de produits marketing.

La conclusion d'un accord définitif afin d'acquérir les actions de Ultra Flex Packaging nous permettra de poursuivre le développement de notre axe de croissance dans le domaine de l'emballage souple. Au cours de son dernier exercice financier, Ultra Flex Packaging génère des revenus annuels de 72 millions de dollars américains et un résultat opérationnel avant amortissement d'environ 12 millions de dollars américains. De plus, les résultats actuels de nos opérations d'emballage continuent de dépasser nos attentes et l'annonce de la signature d'une entente pluriannuelle devrait nous permettre d'améliorer notre résultat opérationnel en 2016.

Au sein du secteur des médias, les effets positifs de l'intégration de journaux hebdomadaires au Québec devraient s'atténuer, de plus nous prévoyons que les conditions de marchés publicitaires difficiles auront toujours un effet négatif sur le quatrième trimestre de ce secteur. Cependant, nous continuerons de revoir notre structure de coûts afin de limiter l'impact sur notre marge bénéficiaire et nous poursuivons le développement de notre offre de médias numériques. Finalement, le secteur continuera aussi d'être touché par le retrait d'un détaillant du marché canadien qui aura un effet négatif sur nos activités de distribution.

Nous continuerons de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de continuer d'investir dans notre croissance. Nous commencerons l'intégration de Ultra Flex Packaging au sein de notre division de l'emballage et nous poursuivons nos démarches visant à croître nos opérations existantes de façon organique. De plus, nous maintiendrons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'assurer une croissance soutenue à long terme pour la Société.

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 normalisée la performance des activités de la Société. La direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et 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 le 31 juillet		Neuf mois clos le 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net attribuable aux actions participantes	43,3 \$	44,2 \$	162,4 \$	96,1 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	—	1,7	—	5,1
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	(0,3)	0,1
Résultat net lié aux activités abandonnées	(0,7)	—	(29,2)	1,2
Impôts sur le résultat	17,0	2,2	49,8	26,3
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,6)
Frais financiers nets	3,6	5,7	13,8	14,3
Dépréciation d'actifs	0,2	0,2	1,6	0,7
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,2	4,2	(8,9)	17,6
Résultat opérationnel ajusté	71,6 \$	58,0 \$	188,9 \$	160,8 \$
Amortissement	24,8	25,9	75,5	74,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	96,4 \$	83,9 \$	264,4 \$	235,0 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	43,3 \$	44,2 \$	162,4 \$	96,1 \$
Ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé	—	(10,0)	—	(10,0)
Résultat net lié aux activités abandonnées	(0,7)	—	(29,2)	1,2
Dépréciation d'actifs après impôts	0,2	0,1	1,2	0,5
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) après impôts	6,0	3,1	(8,3)	13,3
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	48,8 \$	37,4 \$	126,1 \$	101,1 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,1	78,0	78,1	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,62 \$	0,48 \$	1,61 \$	1,30 \$
			Au 31 juillet 2015	Au 31 octobre 2014
Dette à long terme			347,6 \$	358,7 \$
Portion courante de la dette à long terme			13,3	118,1
Trésorerie			(54,3)	(35,2)
Endettement net			306,6 \$	441,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			383,5 \$	354,1 \$
Ratio d'endettement net			0,8 x	1,2 x

Dividende sur les actions participantes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,17 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 21 octobre 2015 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 octobre 2015.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième trimestre 2015, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. 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 Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

Premier imprimeur au Canada et œuvrant dans les domaines des médias imprimés et numériques, de l'emballage souple et de l'édition, TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société qui s'est d'ailleurs engagée auprès de ses parties prenantes à agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires et philanthropiques.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2014. Site www.tc.tc

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans son offre et la concentration de ses ventes dans certains segments. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2014* ainsi que dans la dernière *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2015*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, de regroupements d'entreprises ou de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 10 septembre 2015.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 10 septembre 2015. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 31 juillet 2015

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 Transcontinental inc. 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 résumés intermédiaires 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 le symbole « \$ » désignent des dollars canadiens. Dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une description complète est présentée dans le tableau #6, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ». Le présent rapport devrait aussi être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 juillet 2015. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment, des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2014 ainsi que dans la notice annuelle 2014. Nous avertissons nos lecteurs que le tableau de la page suivante des énoncés prospectifs n'est pas exhaustif et les investisseurs qui s'y fient pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental inc. devraient tenir en compte les hypothèses et facteurs de risques associés.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 10 septembre 2015.

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

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 10 septembre 2015. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

SOMMAIRE DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Énoncés prospectifs	Hypothèses	Facteurs de risque
Capacité de générer des flux de trésorerie	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher nos deux secteurs. - La capacité de contrôler nos coûts. - Des retombées tel que prévu de nos ententes commerciales. - Le maintien du niveau de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités. - Un taux de croissance modéré de l'économie nord-américaine. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent. - Notre capacité d'exécuter notre stratégie. - Notre capacité de continuellement améliorer notre efficacité opérationnelle dans le but de maintenir ou d'améliorer notre rentabilité. - Une hausse importante du prix de nos matières premières et intrants. - La renégociation d'ententes commerciales d'impression avec certains de nos principaux clients pourrait engendrer une baisse du résultat opérationnel malgré des ententes à long terme.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition de Ultra Flex Packaging	<ul style="list-style-type: none"> - La rétention d'employés clés nous permettra de faciliter l'intégration de cette acquisition. - Nos compétences manufacturières contribueront à l'efficacité des opérations. - Notre capacité de développer de nouvelles occasions d'affaires afin d'assurer la croissance de l'investissement. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation anticipée des ventes et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pourrait prendre plus de temps qu'anticipé à se réaliser.

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
Endettement net	Somme de la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois
Résultat net attribuable aux actions participantes	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société déduction faite des dividendes sur actions privilégiées
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	Résultat net attribuable aux actions participantes, avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) (déduction faite des impôts sur le résultat y afférents), la dépréciation d'actifs (déduction faite des impôts sur le résultat y afférents), l'ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé et le résultat net lié aux activités abandonnées
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts (revenus), ainsi que la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement, frais de restructuration et autres coûts (revenus), ainsi que la dépréciation d'actifs

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur au Canada et œuvrant dans les domaines des médias imprimés et numériques, de l'emballage souple et de l'édition, TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société qui s'est d'ailleurs engagée auprès de ses parties prenantes à agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires et philanthropiques.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2014. Site www.tc.tc

PRÉAMBULE

Le présent rapport de gestion analyse l'évolution de nos activités et résultats en excluant nos activités d'édition de magazines consommateurs qui ont été vendues au cours du deuxième trimestre de 2015 et qui sont maintenant présentées à titre d'activités abandonnées dans les états financiers de la Société, à l'exception du résultat net attribuable aux actions participantes et de l'actif net au 31 octobre 2014.

FAITS SAILLANTS

- Les revenus sont passés de 483,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à 481,9 millions au cours du troisième trimestre de 2015, une diminution de 1,1 million, soit 0,2 %.
- Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 13,6 millions de dollars, ou 23,4 %, passant de 58,0 millions au troisième trimestre de 2014 à 71,6 millions pour la même période en 2015.
- Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 11,4 millions de dollars, ou 30,5%, passant de 37,4 millions au troisième trimestre de 2014 à 48,8 millions pour la même période en 2015.
- Le 31 août 2015, la Société a conclu un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir les actions de Ultra Flex Packaging, un fournisseur d'emballages souples situé à Brooklyn, New York, pour une contrepartie en espèces de 80,0 millions de dollars américains qui sera payée à la date de clôture de la transaction, en plus d'une contrepartie supplémentaire assujettie à la réalisation d'objectifs financiers préétablis.
- Obtention de nouveaux contrats dans la division de l'emballage et celle de l'impression pour une valeur de plus de 30 millions de dollars, sur une base annualisée, et entrant en vigueur progressivement au cours des prochains trimestres.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau # 1 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Troisième trimestre de 2014	483,0 \$		58,0 \$		44,2 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	1,5	0,3 %	1,5	2,6 %	1,2
Activités existantes:					
Taux de change	7,5	1,6 %	2,8	4,8 %	2,2
Croissance interne (négative)	(10,1)	(2,1) %	9,3	16,0 %	6,7
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)					(2,9)
Dépréciation d'actifs					(0,1)
Ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé					(10,0)
Rachat des actions privilégiées					1,3
Activités abandonnées					0,7
Troisième trimestre de 2015	481,9 \$	(0,2) %	71,6 \$	23,4 %	43,3 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 483,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à 481,9 millions au troisième trimestre de 2015, une diminution de 1,1 million, soit 0,2 %, qui s'explique ainsi :

- Les revenus des activités existantes, excluant l'effet du taux de change, ont diminué de 10,1 millions de dollars, notamment en raison de la transformation des industries de l'impression et des médias qui affecte nos deux secteurs d'exploitation. Les activités du secteur des médias ont principalement été affaiblies par la réduction des revenus provenant des annonceurs locaux et nationaux. De plus, la perte de certains clients subie en début d'année continue d'avoir un effet négatif sur nos activités d'impression de circulaires. Cependant, certains autres créneaux de l'impression ont relativement mieux performé, en partie attribuable à l'effet de contrats signés en 2014. Finalement, une hausse de volume au sein des opérations d'emballage souple permet aussi d'atténuer la baisse des revenus de nos activités existantes.
- L'effet de l'acquisition, en juin 2014, de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions), explique la majorité de l'augmentation de 1,5 million de dollars au niveau de nos acquisitions, cessions et fermetures.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 58,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à 71,6 millions au troisième trimestre de 2015, une augmentation de 13,6 millions, soit 23,4 %, qui s'explique ainsi :

- En excluant l'effet de change, le résultat opérationnel ajusté des activités existantes s'améliore de 9,3 millions de dollars, surtout en raison de la continuation des initiatives de réduction de coûts au sein de nos deux secteurs d'exploitation qui ont été partiellement contrebalancées par la baisse des revenus susmentionnée. De plus, l'augmentation de volume au sein de nos activités d'emballage souple a permis d'améliorer le résultat opérationnel ajusté par rapport à la même période de 2015. Cette variation est aussi attribuable à la baisse du prix de l'action qui a eu un impact favorable sur la rémunération à base d'actions.
- L'effet de l'acquisition, en juin 2014, de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions), explique la majorité de l'augmentation de 1,5 million de dollars au niveau de nos acquisitions, cessions et fermetures.

Frais de restructuration et autres coûts (revenus)

Au troisième trimestre de 2015, un montant de 8,2 millions de dollars (6,0 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) », dont 4,1 millions sont relatifs aux réductions d'effectifs, principalement au sein du secteur des médias. Une charge non récurrente de 2,6 millions de dollars a aussi été enregistrée en lien avec le coût des services passés à la suite d'une modification effectuée par la Société à certains des régimes de retraite.

Au troisième trimestre de 2014, un montant de 4,2 millions de dollars (3,1 millions après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) », dont 1,4 million était relatif aux réductions d'effectifs, principalement au sein du secteur des médias. La Société avait aussi enregistré un montant de 2,4 millions de dollars en dépenses reliées à nos acquisitions conclues au troisième trimestre de 2014.

Dépréciation d'actifs

Au troisième trimestre de 2015, une charge de dépréciation d'actifs de 0,2 million de dollars (0,2 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 0,2 million de dollars (0,1 million après impôts) au troisième trimestre de 2014.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 2,1 millions de dollars, passant de 5,7 millions au troisième trimestre de 2014 à 3,6 millions lors du troisième trimestre de 2015. Cette baisse est surtout attribuable aux flux de trésorerie opérationnels qui ont permis de réduire notre niveau d'endettement et à un taux d'intérêt moyen pondéré plus faible en 2015.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 2,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à 17,0 millions au troisième trimestre de 2015. Cette augmentation est principalement attribuable à un ajustement favorable aux actifs d'impôt sur le résultat différé aux États-Unis en 2014. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), la dépréciation d'actifs, ainsi que l'ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 19,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2015, représentant un taux d'imposition de 28,4 %, comparativement à 13,4 millions, ou 25,3 %, au troisième trimestre de 2014. Cette hausse du taux d'impôt est surtout attribuable au rapprochement de la provision comptable estimée et de la dépense fiscale qui a eu un effet positif sur notre troisième trimestre de 2014.

Rachat des actions privilégiées

Le rachat durant le quatrième trimestre de 2014 des 4,0 millions d'actions privilégiées qui conféraient aux porteurs un dividende trimestriel de 0,4253 \$ explique une augmentation du résultat net attribuable aux actions participantes de 1,3 million de dollars, net des impôts et des frais financiers.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de 0,7 million de dollars, a été enregistré au troisième trimestre de 2015 en raison d'un gain en lien avec la vente de certains autres magazines consommateurs qui n'étaient pas inclus dans la transaction avec Groupe TVA inc.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 44,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à 43,3 millions au troisième trimestre de 2015. Cette légère diminution est majoritairement attribuable à l'ajustement favorable aux actifs d'impôt sur le résultat différé en 2014, partiellement contrebalancé par l'amélioration du résultat opérationnel cette année. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 0,56 \$ à 0,55 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 11,4 millions de dollars, ou 30,5 %, passant de 37,4 millions au troisième trimestre de 2014 à 48,8 millions au troisième trimestre de 2015 en raison d'une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté. Par action, il est passé de 0,48 \$ à 0,62 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 2 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2014	344,2 \$	153,1 \$	(14,3) \$	483,0 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	—	1,5	—	1,5
Activités existantes:				
Taux de change	7,5	—	—	7,5
Croissance interne (négative)	(1,3)	(10,2)	1,4	(10,1)
Revenus - Troisième trimestre de 2015	350,4 \$	144,4 \$	(12,9) \$	481,9 \$
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2014	49,6 \$	12,4 \$	(4,0) \$	58,0 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	—	1,5	—	1,5
Activités existantes:				
Taux de change	2,8	—	—	2,8
Croissance interne (négative)	6,5	0,6	2,2	9,3
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2015	58,9 \$	14,5 \$	(1,8) \$	71,6 \$

La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

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

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 6,2 millions de dollars, soit de 1,8 %, passant de 344,2 millions au troisième trimestre de 2014 à 350,4 millions pour le troisième trimestre de 2015. Au sein des activités existantes, excluant l'effet du taux de change, la perte de certains clients subie en début d'année continue d'avoir un effet négatif sur nos activités d'impression de circulaires. Cependant, les autres créneaux des activités d'impression ont relativement mieux performé, particulièrement en raison de nouveaux contrats signés en 2014. De plus, les opérations d'emballage souple expliquent une augmentation de 5,1 millions de dollars en raison d'une hausse de volume.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 18,8 %, soit de 9,3 millions de dollars, passant de 49,6 millions au troisième trimestre de 2014 à 58,9 millions au troisième trimestre de 2015. Au sein des activités existantes, excluant l'effet de change, l'optimisation continue de notre structure de coûts et de notre plateforme d'impression a permis de combler et même dépasser la perte de revenus découlant de la transformation de l'industrie. De plus, les opérations d'emballage souple ont contribué 1,1 million de dollars de plus par rapport à la même période de 2014. La marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 14,4 % au troisième trimestre de 2014 à 16,8 % au troisième trimestre de 2015.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 8,7 millions de dollars, soit de 5,7 %, passant de 153,1 millions au troisième trimestre de 2014 à 144,4 millions au troisième trimestre de 2015. Les revenus des activités existantes ont diminué principalement en lien avec la réduction des revenus publicitaires malgré une hausse de nos revenus numériques dans les créneaux touchés. Le retrait d'un détaillant du marché canadien continue aussi d'avoir un effet sur les activités de distribution. La baisse a été partiellement atténuée par de nouveaux contrats au niveau de notre offre de création de contenu promotionnel et par l'effet de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions).

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 2,1 millions de dollars, soit de 16,9 %, passant de 12,4 millions au troisième trimestre de 2014 à 14,5 millions au troisième trimestre de 2015 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 8,1 % au troisième trimestre de 2014 à 10,0 % au troisième trimestre de 2015. L'effet de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions) a contribué 1,5 million de dollars au résultat opérationnel. De plus, au chapitre de nos activités existantes, la réduction de notre structure de coûts et la conclusion de nouvelles ententes au niveau de notre offre de création de contenu promotionnel ont plus que contrebalancé l'impact de la baisse de revenus mentionnée ci-dessus.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -14,3 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2014 à -12,9 millions au troisième trimestre de 2015. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 2,2 millions de dollars, passant de -4,0 millions au troisième trimestre de 2014 à -1,8 million au troisième trimestre de 2015. Cette amélioration est principalement attribuable à la baisse du prix de l'action qui a eu un impact favorable sur la rémunération à base d'actions au sein des autres activités du siège social.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau # 3 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Neuf mois clos le 31 juillet 2014	1 442,2 \$		160,8 \$		96,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	58,7	4,1 %	15,2	9,5 %	8,1
Activités existantes:					
Taux de change	17,6	1,2 %	7,7	4,8 %	6,2
Croissance interne (négative)	(56,4)	(3,9) %	5,2	3,2 %	6,8
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)					21,6
Dépréciation d'actifs					(0,7)
Ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé					(10,0)
Rachat d'actions privilégiées					3,9
Activités abandonnées					30,4
Neuf mois clos le 31 juillet 2015	1 462,1 \$	1,4 %	188,9 \$	17,5 %	162,4 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 1 442,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2014 à 1 462,1 millions au cours de la même période en 2015, une augmentation de 19,9 millions, soit de 1,4 %, qui s'explique ainsi :

- L'effet net des acquisitions, cessions et fermetures s'est traduit par une augmentation des revenus de 58,7 millions de dollars. Cette augmentation est majoritairement attribuable aux acquisitions de Capri Packaging et de journaux hebdomadaires au Québec, partiellement contrebalancée par la vente des actifs de Rastar et des fermetures/cessions de journaux hebdomadaires.
- Les revenus des activités existantes, net de l'effet de change, ont diminué de 56,4 millions de dollars, notamment en raison de l'effet de la transformation des industries de l'impression et des médias sur nos deux secteurs d'exploitation. Les activités d'impression de circulaires ont été affectées par la perte de certains clients subie en début d'année, tandis que les autres créneaux sont touchés par des réductions de volume, partiellement contrebalancées par la signature de nouvelles ententes en 2014. De plus, le secteur des médias a été affaibli par la réduction des revenus publicitaires surtout au niveau des journaux hebdomadaires.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 160,8 millions de dollars durant les neuf premiers mois de 2014 à 188,9 millions au cours de la même période en 2015, une hausse de 28,1 millions, soit de 17,5 %, qui s'explique ainsi :

- L'effet net des acquisitions, cessions et fermetures s'est traduit par une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 15,2 millions de dollars, surtout en raison de la contribution des acquisitions de Capri Packaging et de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions).
- Au sein des activités existantes, le taux de change a un effet positif de 7,7 millions de dollars. La continuation des initiatives de réduction de coûts au sein de nos deux secteurs d'exploitation, partiellement contrebalancée par la baisse des revenus et la hausse de notre charge attribuable à la rémunération à base d'actions, explique la majorité de la croissance interne du résultat opérationnel ajusté.

Frais de restructuration et autres coûts (revenus)

Au cours des neuf premiers mois de 2015, un revenu de 8,9 millions de dollars (8,3 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) ». Ce revenu est expliqué par un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs de 22,6 millions de dollars et par un gain de 7,6 millions en lien avec la vente d'immeubles. Cependant, des charges reliées aux initiatives d'optimisation et de réductions de coûts au sein des deux secteurs atténuent partiellement l'effet de ces éléments.

Au cours des neuf premiers mois de 2014, un montant de 17,6 millions de dollars (13,3 millions après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », principalement relié aux initiatives d'optimisation de notre structure de coûts au sein de nos deux secteurs. La Société avait aussi enregistré un montant de 3,4 millions de dollars en dépenses reliées aux acquisitions.

Dépréciation d'actifs

Au cours des neuf premiers mois de 2015, une charge de dépréciation d'actifs de 1,6 million de dollars (1,2 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 0,7 million de dollars (0,5 million après impôts) pour la même période de 2014. La charge des neuf premiers mois de 2015 est principalement attribuable à la radiation d'immobilisations incorporelles au sein de notre secteur des médias tandis que la charge de 2014 est surtout reliée à certains actifs des activités d'impression.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,5 million de dollars, passant de 14,3 millions au cours des neuf premiers mois de 2014 à 13,8 millions lors de la même période en 2015. Cette baisse est surtout attribuable aux flux de trésorerie opérationnels excédentaires et à un taux d'intérêt moyen pondéré plus faible en 2015. Ces éléments permettent de contrebalancer l'effet des déboursés en lien avec les acquisitions et le rachat des actions privilégiées.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 26,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2014 à 49,8 millions pour la même période de 2015. Cette augmentation est principalement attribuable à un ajustement favorable aux actifs d'impôt sur le résultat différé aux États-Unis en 2014. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), la dépréciation d'actifs, ainsi que l'ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 49,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2015, représentant un taux d'imposition de 28,4 %, comparativement à 40,8 millions, ou 27,8 %, au cours des neuf premiers mois de 2014. Cette légère hausse du taux d'impôt s'explique principalement par l'impact favorable du rapprochement de la provision comptable estimée et de la dépense fiscale lors de l'année financière 2014.

Rachat des actions privilégiées

Le rachat durant le quatrième trimestre de 2014 des 4,0 millions d'actions privilégiées qui conféraient aux porteurs un dividende trimestriel de 0,4253 \$ explique l'augmentation du résultat net attribuable aux actions participantes de 3,9 millions de dollars, net des impôts et des frais financiers, par rapport aux neuf premiers mois de 2014.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de 29,2 millions de dollars a été enregistré au cours des neuf premiers mois de 2015 par rapport à un résultat net de -1,2 million au cours des neuf premiers mois de 2014. Les activités d'édition de magazines avaient généré un résultat net de -1,2 million de dollars en 2014 par rapport à un résultat net de -1,8 million en 2015. De plus, un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines d'une valeur de 31,0 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au cours du deuxième trimestre de 2015 ce qui explique la majorité de la variation par rapport à 2014.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 96,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2014 à 162,4 millions au cours de la même période de 2015. Cette amélioration s'explique majoritairement par un gain lié à la vente des magazines consommateurs, un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs, ainsi que par une amélioration du résultat opérationnel. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 1,23 \$ à 2,08 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 25,0 millions de dollars, ou 24,7 %, passant de 101,1 millions pour les neuf premiers mois de 2014 par rapport à un montant de 126,1 millions pour la même période de 2015, surtout en raison d'une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté. Par action, il est passé de 1,30 \$ à 1,61 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 4 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2014	1 055,4 \$	425,5 \$	(38,7) \$	1 442,2 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	40,0	18,7	—	58,7
Activités existantes:				
Taux de change	17,1	0,5	—	17,6
Croissance interne (négative)	(35,4)	(22,0)	1,0	(56,4)
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2015	1 077,1 \$	422,7 \$	(37,7) \$	1 462,1 \$
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2014	157,5 \$	18,7 \$	(15,4) \$	160,8 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	7,8	7,4	—	15,2
Activités existantes:				
Taux de change	7,7	—	—	7,7
Croissance interne (négative)	7,2	1,2	(3,2)	5,2
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2015	180,2 \$	27,3 \$	(18,6) \$	188,9 \$

La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

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

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 21,7 millions de dollars, soit 2,1 %, passant de 1 055,4 millions au cours des neuf premiers mois de 2014 à 1 077,1 millions pour la même période de 2015. Au niveau des acquisitions/cessions et fermetures, l'effet de 40,0 millions de dollars est surtout attribuable aux revenus additionnels générés lors des deux premiers trimestres de 2015 par l'acquisition de Capri Packaging, partiellement contrebalancé par la vente des actifs de Rastar. La diminution au niveau des activités existantes, net de l'effet du taux de change, est principalement attribuable aux activités d'impression de circulaires qui ont été touchées par la perte de certains clients subie en début d'année. De plus, les activités d'impression dans les autres créneaux sont toujours affectées par une réduction des dépenses publicitaires et par la transformation des médias imprimés, partiellement contrebalancés par la signature de nouvelles ententes en 2014. Finalement, la hausse de volume de Capri Packaging a un effet positif de 5,1 millions de dollars sur notre croissance interne depuis le mois de mai 2015.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 22,7 millions de dollars, soit de 14,4 %, passant de 157,5 millions au cours des neuf premiers mois de 2014 à 180,2 millions pour la même période de 2015. L'effet de 7,8 millions de dollars relié à nos acquisitions/cessions et fermetures est majoritairement en lien avec l'acquisition de Capri Packaging dans le domaine de l'emballage souple. Au niveau des activités existantes, la hausse de 7,2 millions de dollars, net de l'effet du taux de change, est grandement attribuable à l'optimisation de notre structure de coûts qui permet de largement contrebalancer l'effet de la perte de revenus découlant de la transformation de l'industrie de l'impression. De plus, Capri Packaging a eu un effet positif de 1,1 million de dollars sur la croissance interne depuis le mois de mai 2015. Par conséquent, la marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 14,9 % au cours des neuf premiers mois de 2014 à 16,7 % au cours de la même période en 2015.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 2,8 millions de dollars, soit de 0,7 %, passant de 425,5 millions au cours des neuf premiers mois de 2014 à 422,7 millions pour la même période de 2015. L'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec (net des cessions et fermetures) permet de partiellement contrebalancer la réduction des revenus publicitaires qui continue de toucher nos activités.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 8,6 millions de dollars, passant de 18,7 millions au cours des neuf premiers mois de 2014 à 27,3 millions pour la même période de 2015 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 4,4 % au cours des neuf premiers mois de 2014 à 6,5 % au cours des neuf premiers mois de 2015. L'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec (net des cessions et fermetures) explique la majorité de cette augmentation par rapport aux neuf premiers mois de 2014. Au chapitre de nos activités existantes, la baisse des revenus mentionnée ci-dessus a été contrebalancée par des initiatives de réductions de coûts.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -38,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2014 à -37,7 millions pour la même période de 2015. Le résultat opérationnel ajusté s'est détérioré de 3,2 millions de dollars, passant de -15,4 millions pour les neuf premiers mois de 2014 à -18,6 millions pour les neuf mois clos le 31 juillet 2015. Cette baisse est principalement attribuable à la rémunération à base d'actions, en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois par rapport à l'année précédente.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau # 5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2015			2014				2013 ⁽¹⁾
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	481,9 \$	490,5 \$	489,7 \$	548,2 \$	483,0 \$	477,5 \$	481,7 \$	532,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	96,4	87,2	80,8	119,1	83,9	79,3	71,8	105,3
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	20,0 %	17,8 %	16,5 %	21,7 %	17,4 %	16,6 %	14,9 %	19,8 %
Résultat opérationnel ajusté	71,6	61,6	55,7	92,4	58,0	55,5	47,3	79,4
Marge du résultat opérationnel ajusté	14,9 %	12,6 %	11,4 %	16,9 %	12,0 %	11,6 %	9,8 %	14,9 %
Résultat net attribuable aux actions participantes	43,3 \$	81,2 \$	37,9 \$	9,0 \$	44,2 \$	34,7 \$	17,2 \$	(94,4) \$
Par action	0,55	1,04	0,49	0,12	0,56	0,45	0,22	(1,21)
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	48,8	39,1	38,2	63,5	37,4	34,4	29,3	52,8
Par action	0,62	0,50	0,49	0,81	0,48	0,44	0,38	0,68
En % de l'exercice	— %	— %	— %	38 %	23 %	21 %	18 %	37 %

¹ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats au cours des huit derniers trimestres. Les récentes acquisitions de Capri Packaging en mai 2014 et de journaux hebdomadaires au Québec en juin 2014 permettent de contrebalancer la décroissance au niveau des revenus existants liés à la transformation des industries d'impression et de l'édition. La Société travaille continuellement à optimiser sa structure de coûts et sa plateforme d'impression ce qui permet d'améliorer le résultat opérationnel malgré le marché dans lequel elle évolue. Finalement, il est à noter que le volume d'activités est cyclique puisqu'il est majoritairement influencé par les dépenses marketing des clients qui sont plus élevées au quatrième trimestre.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

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 normalisée la performance des activités de la Société. La direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et 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 conformes aux IFRS et celles non conformes aux IFRS.

Tableau # 6 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le 31 juillet		Neuf mois clos le 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net attribuable aux actions participantes	43,3 \$	44,2 \$	162,4 \$	96,1 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	—	1,7	—	5,1
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	(0,3)	0,1
Résultat net lié aux activités abandonnées	(0,7)	—	(29,2)	1,2
Impôts sur le résultat	17,0	2,2	49,8	26,3
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,6)
Frais financiers nets	3,6	5,7	13,8	14,3
Dépréciation d'actifs	0,2	0,2	1,6	0,7
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,2	4,2	(8,9)	17,6
Résultat opérationnel ajusté	71,6 \$	58,0 \$	188,9 \$	160,8 \$
Amortissement	24,8	25,9	75,5	74,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	96,4 \$	83,9 \$	264,4 \$	235,0 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	43,3 \$	44,2 \$	162,4 \$	96,1 \$
Ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé	—	(10,0)	—	(10,0)
Résultat net lié aux activités abandonnées	(0,7)	—	(29,2)	1,2
Dépréciation d'actifs après impôts	0,2	0,1	1,2	0,5
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) après impôts	6,0	3,1	(8,3)	13,3
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	48,8 \$	37,4 \$	126,1 \$	101,1 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,1	78,0	78,1	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,62 \$	0,48 \$	1,61 \$	1,30 \$
			Au 31 juillet 2015	Au 31 octobre 2014
Dettes à long terme			347,6 \$	358,7 \$
Portion courante de la dette à long terme			13,3	118,1
Trésorerie			(54,3)	(35,2)
Endettement net			306,6 \$	441,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			383,5 \$	354,1 \$
Ratio d'endettement net			0,8 x	1,2 x

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau # 7 :

(en millions de dollars)	trois mois clos le 31 juillet 2015	trois mois clos le 31 juillet 2014
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	93,5 \$	84,9 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	13,2	(28,0)
Impôts sur le résultat payés	(5,3)	(1,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	101,4 \$	55,6 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(1,0) \$	(219,8) \$
Cessions d'entreprises	—	0,6
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14,2)	(8,9)
Cessions d'immobilisations corporelles	16,9	1,3
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,6)	(12,8)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(4,9) \$	(239,6) \$
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	— \$	250,0 \$
Remboursement de la dette à long terme	(7,0)	(7,3)
Diminution nette de la facilité de crédit	(54,1)	(36,8)
Frais financiers de la dette à long terme	(5,4)	(2,8)
Frais d'émission de la dette à long terme	—	(1,8)
Contrat de vente à terme d'obligations	—	(1,5)
Dividendes sur actions participantes	(13,2)	(12,5)
Dividendes sur actions privilégiées	—	(1,7)
Rachat d'actions participantes	(0,7)	—
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(80,4) \$	185,6 \$
Situation financière		
	Au 31 juillet 2015	Au 31 octobre 2014
Endettement net	306,6 \$	441,6 \$
Ratio d'endettement	0,8 x	1,2 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (faible)	BBB (faible)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 31 juillet 2015	Au 31 octobre 2014
Actif courant	494,1 \$	574,4 \$
Passif courant	330,8	532,1
Actif total	1 927,7	2 027,7
Passif total	991,7	1 234,6

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés ont augmenté, passant de 84,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à 93,5 millions au troisième trimestre de 2015, ce qui est principalement attribuable à une augmentation du résultat opérationnel avant amortissement. De plus, les variations des éléments hors caisse liés aux opérations ont occasionné une entrée de fonds de 13,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2015 comparativement à une sortie de fonds de 28,0 millions au troisième trimestre de 2014. Cette hausse est en partie expliquée par une augmentation des encaissements des débiteurs au troisième trimestre de 2015 ainsi que par des paiements aux fournisseurs élevés au troisième trimestre de 2014. Au chapitre des impôts sur le résultat, nous avons déboursé 5,3 millions de dollars lors du troisième trimestre de 2015, comparativement à 1,3 million au troisième trimestre de 2014. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont augmenté à 101,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2015 comparativement à 55,6 millions au troisième trimestre de 2014.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements sont passés d'une sortie de fonds de 239,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 à une sortie de fonds de 4,9 millions au troisième trimestre de 2015. Cette variation s'explique majoritairement par un paiement de 146,1 millions de dollars (133,0 millions américains) relativement à l'acquisition de Capri Packaging en mai 2014 et par un paiement de 73,7 millions en lien avec l'achat de journaux hebdomadaires au Québec en juin 2014. De plus, au troisième trimestre de 2015, nous avons encaissé 16,5 millions de dollars relativement à la vente d'un immeuble.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'une entrée de fonds de 185,6 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2014 à un déboursé de 80,4 millions au troisième trimestre de 2015. Cette variation s'explique principalement par notre financement privé en mai 2014 de billets non garantis de premier rang qui a généré 250,0 millions de dollars avant les frais d'émissions. La Société a aussi remboursé 54,1 millions de dollars de la facilité de crédit durant le trimestre par rapport à un déboursé de 36,8 millions lors de notre troisième trimestre de 2014. De plus, le rachat de nos actions privilégiées nous permet aussi de réduire nos déboursés de 1,7 million de dollars par rapport à l'année précédente.

Instruments d'emprunt

En date du 31 juillet 2015, notre ratio d'endettement net s'établissait à 0,8x (1,2x au 31 octobre 2014) et l'endettement net est passé de 441,6 millions de dollars au 31 octobre 2014 à 306,6 millions au 31 juillet 2015. La diminution de notre ratio d'endettement net est majoritairement attribuable aux flux de trésorerie excédentaires liés aux opérations ainsi qu'à l'encaissement de 55,5 millions de dollars à la suite de la vente de nos magazines consommateurs. Au 31 juillet 2015, 2,1 millions de dollars canadiens étaient utilisés, incluant les lettres de crédit, sur notre facilité de crédit non garantie d'une capacité de 400 millions.

Capital social

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui est arrivé à terme en avril 2015, la Société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne catégorie A ni d'actions catégorie B. Ce programme permettait le rachat sur le marché libre à hauteur de 4 742 369 des ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et à hauteur de 741 640 de ses actions catégorie B.

Ce programme a été renouvelé pour un an, à compter du 15 avril 2015, permettant ainsi le rachat sur le marché libre à hauteur de 1 000 000 des ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et à hauteur de 237 250 de ses actions catégorie B. Au cours du troisième trimestre clos le 31 juillet 2015, la Société a racheté 42 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, soit 4,2 % du programme de rachat d'actions. La variation des actions de catégories B au cours de ce trimestre s'explique en totalité par la conversion de 5 500 de ces dernières en actions de catégorie A.

Le tableau ci-dessous présente les données des actions en circulation au 31 juillet 2015 et au 31 août 2015 :

Tableau # 8 :

Actions émises et en circulation	Au 31 juillet 2015	Au 31 août 2015
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 209 408	63 209 608
Catégorie B (droit de vote multiple)	14 820 416	14 820 216

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière 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 conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs «le règlement 52-109» en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours du trimestre clos le 31 juillet 2015, 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.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Approbation d'un accord définitif afin d'acquérir Ultra Flex Packaging

Le 31 août 2015, la Société a conclu un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir la totalité des actions de Ultra Flex Packaging, un fournisseur d'emballages souples situé à Brooklyn, New York, pour une contrepartie en espèces de 80,0 millions de dollars américains qui sera payée à la date de clôture de la transaction, en plus d'une contrepartie supplémentaire en espèces à payer suivant la réalisation d'objectifs financiers préétablis. Cette acquisition sera financée par l'entremise de sa facilité de crédit et permettra à la Société de poursuivre son développement dans l'industrie de l'emballage souple, tout en diversifiant son offre au marché. Cet accord a été approuvé par le conseil d'administration de Transcontinental inc, cependant la transaction est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires aux États-Unis et devrait être finalisée au plus tard le 31 octobre 2015.

PERSPECTIVES

Le volume d'impression de circulaires devrait demeurer relativement stable et bénéficiera de nouvelles ententes conclues avec certains détaillants qui permettront d'atténuer l'effet de la perte de clients subie en début d'année financière. Nous poursuivrons également avec succès l'évolution de notre offre de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants. De plus, nous continuerons nos initiatives d'efficacité opérationnelle qui devraient permettre de contrebalancer l'effet de la transformation de l'industrie de l'impression qui devrait continuer d'avoir un effet négatif surtout sur nos activités d'impression de journaux, de magazines et de produits marketing.

La conclusion d'un accord définitif afin d'acquérir les actions de Ultra Flex Packaging nous permettra de poursuivre le développement de notre axe de croissance dans le domaine de l'emballage souple. Au cours de son dernier exercice financier, Ultra Flex Packaging générait des revenus annuels de 72 millions de dollars américains et un résultat opérationnel avant amortissement d'environ 12 millions de dollars américains. De plus, les résultats actuels de nos opérations d'emballage continuent de dépasser nos attentes et l'annonce de la signature d'une entente pluriannuelle devrait nous permettre d'améliorer notre résultat opérationnel en 2016.

Au sein du secteur des médias, les effets positifs de l'intégration de journaux hebdomadaires au Québec devraient s'atténuer, de plus nous prévoyons que les conditions de marchés publicitaires difficiles auront toujours un effet négatif sur le quatrième trimestre de ce secteur. Cependant, nous continuerons de revoir notre structure de coûts afin de limiter l'impact sur notre marge bénéficiaire et nous poursuivons le développement de notre offre de médias numériques. Finalement, le secteur continuera aussi d'être touché par le retrait d'un détaillant du marché canadien qui aura un effet négatif sur nos activités de distribution.

Nous continuerons de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de continuer d'investir dans notre croissance. Nous commencerons l'intégration de Ultra Flex Packaging au sein de notre division de l'emballage et nous poursuivons nos démarches visant à croître nos opérations existantes de façon organique. De plus, nous maintiendrons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'assurer une croissance soutenue à long terme pour la Société.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

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

Le 10 septembre 2015

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	
		2015	2014	2015	2014
Revenus		481,9 \$	483,0 \$	1 462,1 \$	1 442,2 \$
Charges opérationnelles	4	385,5	399,1	1 197,7	1 207,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5	8,2	4,2	(8,9)	17,6
Dépréciation d'actifs	6	0,2	0,2	1,6	0,7
Résultat opérationnel avant amortissement		88,0	79,5	271,7	216,7
Amortissement	7	24,8	25,9	75,5	74,2
Résultat opérationnel		63,2	53,6	196,2	142,5
Frais financiers nets	8	3,6	5,7	13,8	14,3
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		59,6	47,9	182,4	128,2
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,1	0,2	0,3	0,6
Impôts sur le résultat	9	17,0	2,2	49,8	26,3
Résultat net lié aux activités poursuivies		42,7	45,9	132,9	102,5
Résultat net lié aux activités abandonnées	10	0,7	—	29,2	(1,2)
Résultat net		43,4	45,9	162,1	101,3
Participations ne donnant pas le contrôle	10	0,1	—	(0,3)	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		43,3	45,9	162,4	101,2
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	13	—	1,7	—	5,1
Résultat net attribuable aux actions participantes		43,3 \$	44,2 \$	162,4 \$	96,1 \$
Résultat net par action participante - de base					
Activités poursuivies	14	0,55 \$	0,56 \$	1,70 \$	1,24 \$
Activités abandonnées		—	—	0,38	(0,01)
		0,55 \$	0,56 \$	2,08 \$	1,23 \$
Résultat net par action participante - dilué					
Activités poursuivies	14	0,55 \$	0,56 \$	1,70 \$	1,24 \$
Activités abandonnées		—	—	0,37	(0,02)
		0,55 \$	0,56 \$	2,07 \$	1,22 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)		78,1	78,0	78,1	78,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué (en millions)	14	78,3	78,2	78,3	78,2

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2015	2014	2015	2014
Résultat net		43,4 \$	45,9 \$	162,1 \$	101,3 \$
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		(6,9)	(0,8)	(9,6)	(0,6)
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		(0,3)	2,3	1,2	2,3
Impôts sur le résultat y afférents		(1,8)	0,2	(2,1)	0,3
		(5,4)	1,3	(6,3)	1,4
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		12,9	(2,3)	23,5	0,5
Pertes de change latents sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		—	—	—	(2,4)
		12,9	(2,3)	23,5	(1,9)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		3,8	(3,0)	4,4	8,2
Impôts sur le résultat y afférents		1,0	(0,8)	1,2	2,2
		2,8	(2,2)	3,2	6,0
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	16	10,3	(3,2)	20,4	5,5
Résultat global		53,7 \$	42,7 \$	182,5 \$	106,8 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		53,6 \$	42,7 \$	182,8 \$	106,7 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	10	0,1	—	(0,3)	0,1
		53,7 \$	42,7 \$	182,5 \$	106,8 \$

(1) Les autres éléments du résultat global sont attribuables aux activités poursuivies.

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)

	Attribuables aux actionnaires de la Société						
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 octobre 2014	366,0 \$	3,4 \$	415,6 \$	7,1 \$	792,1 \$	1,0 \$	793,1 \$
Résultat net	—	—	162,4	—	162,4	(0,3)	162,1
Autres éléments du résultat global	—	—	—	20,4	20,4	—	20,4
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions participantes (note 13)	(0,3)	—	(0,4)	—	(0,7)	—	(0,7)
Levées d'options d'achat d'actions (note 15)	0,8	(0,1)	—	—	0,7	—	0,7
Dividendes (note 13)	—	—	(39,0)	—	(39,0)	—	(39,0)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 15)	—	0,1	—	—	0,1	—	0,1
Cession d'entreprise (note 10)	—	—	—	—	—	(0,7)	(0,7)
Solde au 31 juillet 2015	366,5 \$	3,4 \$	538,6 \$	27,5 \$	936,0 \$	— \$	936,0 \$
Solde au 31 octobre 2013	462,8 \$	2,9 \$	362,5 \$	(13,2) \$	815,0 \$	0,4 \$	815,4 \$
Résultat net	—	—	101,2	—	101,2	0,1	101,3
Autres éléments du résultat global	—	—	—	5,5	5,5	—	5,5
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Dividendes (note 13)	—	—	(41,4)	—	(41,4)	—	(41,4)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 15)	—	0,4	—	—	0,4	—	0,4
Solde au 31 juillet 2014	462,8 \$	3,3 \$	422,3 \$	(7,7) \$	880,7 \$	0,5 \$	881,2 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Au 31 juillet 2015	Au 31 octobre 2014
Actifs courants			
Trésorerie		54,3 \$	35,2 \$
Débiteurs		321,1	415,1
Impôts sur le résultat à recevoir		11,4	15,2
Stocks		90,2	94,2
Frais payés d'avance		17,1	14,7
		494,1	574,4
Immobilisations corporelles		549,8	565,9
Immobilisations incorporelles		250,4	252,9
Goodwill		409,8	419,5
Placements dans des coentreprises		2,5	1,7
Impôts différés		156,7	152,2
Autres éléments d'actif		64,4	61,1
		1 927,7 \$	2 027,7 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		245,4 \$	301,8 \$
Provisions	12	10,9	20,0
Impôts sur le résultat à payer		10,4	30,8
Revenus reportés et dépôts		50,8	61,4
Portion courante de la dette à long terme		13,3	118,1
		330,8	532,1
Dette à long terme		347,6	358,7
Impôts différés		88,0	84,7
Provisions	12	6,8	30,3
Autres éléments du passif		218,5	228,8
		991,7	1 234,6
Capitaux propres			
Capital social		366,5	366,0
Surplus d'apport		3,4	3,4
Résultats non distribués		538,6	415,6
Cumul des autres éléments du résultat global	16	27,5	7,1
Attribuables aux actionnaires de la Société		936,0	792,1
Participations ne donnant pas le contrôle	10	—	1,0
		936,0	793,1
		1 927,7 \$	2 027,7 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2015	2014	2015	2014
Activités opérationnelles					
Résultat net		43,4 \$	45,9 \$	162,1 \$	101,3 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	10	0,7	—	29,2	(1,2)
Résultat net lié aux activités poursuivies		42,7	45,9	132,9	102,5
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	7	31,1	32,4	94,9	94,7
Dépréciation d'actifs	6	0,2	0,2	1,6	0,7
Frais financiers de la dette à long terme	8	4,1	5,7	14,6	14,1
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		(0,4)	—	(7,1)	0,1
Impôts sur le résultat	9	17,0	2,2	49,8	26,3
Coût de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	15	—	0,1	0,1	0,4
Autres		(1,2)	(1,6)	(2,3)	(1,0)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés					
		93,5	84,9	284,5	237,8
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations					
		13,2	(28,0)	(52,1)	(50,1)
Impôts sur le résultat payés					
		(5,3)	(1,3)	(52,3)	(2,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies					
		101,4	55,6	180,1	185,3
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises		(1,0)	(219,8)	(1,0)	(220,8)
Cessions d'entreprises		—	0,6	1,2	2,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(14,2)	(8,9)	(43,8)	(27,5)
Cessions d'immobilisations corporelles		16,9	1,3	21,4	2,1
Augmentation des immobilisations incorporelles		(6,6)	(12,8)	(18,0)	(23,9)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies					
		(4,9)	(239,6)	(40,2)	(268,0)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		—	250,0	—	250,0
Remboursement de la dette à long terme	11	(7,0)	(7,3)	(72,1)	(32,8)
Diminution nette de la facilité de crédit		(54,1)	(36,8)	(54,4)	(82,8)
Frais financiers de la dette à long terme		(5,4)	(2,8)	(16,4)	(10,8)
Frais d'émission de la dette à long terme		—	(1,8)	—	(1,8)
Contrat de vente à terme d'obligations		—	(1,5)	—	(1,5)
Émission d'actions participantes	15	—	—	0,7	—
Dividendes sur actions participantes	13	(13,2)	(12,5)	(39,0)	(36,3)
Dividendes sur actions privilégiées	13	—	(1,7)	—	(5,1)
Rachat d'actions participantes	13	(0,7)	—	(0,7)	—
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies					
		(80,4)	185,6	(181,9)	78,9
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères					
		2,2	(0,2)	4,3	0,9
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies					
		18,3	1,4	(37,7)	(2,9)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées					
	10	0,6	(1,7)	56,8	6,1
Trésorerie au début de la période					
		35,4	29,9	35,2	26,4
Trésorerie à la fin de la période					
		54,3 \$	29,6 \$	54,3 \$	29,6 \$
Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des crédeturs					
		(0,6) \$	(1,7) \$	0,1 \$	(1,7) \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

(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. Les actions à droit de vote subalterne catégorie A et les actions catégorie B se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3315, Montréal (Québec), Canada H3B 3N2.

La Société est le premier imprimeur au Canada et œuvre dans les domaines des médias imprimés et numériques, de l'emballage souple et de l'édition. La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et de l'emballage et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 3 « Information sectorielle ».

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier de certaines activités de la Société. Les résultats opérationnels sont 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 consolidés résumés intermédiaires le 10 septembre 2015.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2014, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées, en vigueur et qui ont été adoptées par la Société au 31 juillet 2015. 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 2015 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Normes comptables nouvelles ou modifiées adoptées

Droits ou taxes

Le 1^{er} novembre 2014, la Société a adopté rétrospectivement IFRIC 21 « Droits ou taxes », une interprétation d'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » sur la comptabilisation des droits ou des taxes imposés par les autorités publiques. L'interprétation clarifie que le fait générateur d'obligation qui crée le passif relatif au paiement d'un droit ou d'une taxe est l'activité qui rend le droit ou la taxe exigible, tel qu'il est prévu dans les dispositions légales ou réglementaires. L'adoption de cette interprétation n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société.

3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels sont définis en fonction des types de produits et services offerts par la Société. Le secteur de l'impression et de l'emballage tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinées à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur, de produits marketing personnalisés et de masse, et de la production de solutions d'emballages souples aux États-Unis. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : journaux, livres éducationnels, publications spécialisées pour les professionnels, contenus promotionnels pour les détaillants, outils de marketing de masse et personnalisé, applications mobiles et interactives, et services de distribution géociblés de porte en porte et sur plateformes numériques. Les activités d'édition de magazines consommateurs du secteur des médias ont été reclassés en tant qu'activités abandonnées, tel que décrit à la note 10 « Activités abandonnées », et par conséquent l'information sectorielle exclut ces activités. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées à la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015				
Revenus	350,4 \$	144,4 \$	(12,9) \$	481,9 \$
Charges opérationnelles	272,5	126,0	(13,0)	385,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	77,9	18,4	0,1	96,4
Frais de restructuration et autres coûts	1,1	4,8	2,3	8,2
Dépréciation d'actifs	0,1	0,1	—	0,2
Résultat opérationnel avant amortissement	76,7	13,5	(2,2)	88,0
Amortissement	19,0	3,9	1,9	24,8
Résultat opérationnel	57,7 \$	9,6 \$	(4,1) \$	63,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	58,9 \$	14,5 \$	(1,8) \$	71,6 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	10,5 \$	7,2 \$	2,5 \$	20,2 \$

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2014 ⁽³⁾				
Revenus	344,2 \$	153,1 \$	(14,3) \$	483,0 \$
Charges opérationnelles	274,8	136,3	(12,0)	399,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	69,4	16,8	(2,3)	83,9
Frais de restructuration et autres coûts	1,8	1,9	0,5	4,2
Dépréciation d'actifs	0,1	0,1	—	0,2
Résultat opérationnel avant amortissement	67,5	14,8	(2,8)	79,5
Amortissement	19,8	4,4	1,7	25,9
Résultat opérationnel	47,7 \$	10,4 \$	(4,5) \$	53,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	49,6 \$	12,4 \$	(4,0) \$	58,0 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	6,3 \$	12,1 \$	1,6 \$	20,0 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015				
Revenus	1 077,1 \$	422,7 \$	(37,7) \$	1 462,1 \$
Charges opérationnelles	838,6	383,2	(24,1)	1 197,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	238,5	39,5	(13,6)	264,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	7,2	10,4	(26,5)	(8,9)
Dépréciation d'actifs	0,1	1,5	—	1,6
Résultat opérationnel avant amortissement	231,2	27,6	12,9	271,7
Amortissement	58,3	12,2	5,0	75,5
Résultat opérationnel	172,9 \$	15,4 \$	7,9 \$	196,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	180,2 \$	27,3 \$	(18,6) \$	188,9 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	32,8 \$	22,2 \$	6,9 \$	61,9 \$

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2014 ⁽³⁾				
Revenus	1 055,4 \$	425,5 \$	(38,7) \$	1 442,2 \$
Charges opérationnelles	841,2	394,0	(28,0)	1 207,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	214,2	31,5	(10,7)	235,0
Frais de restructuration et autres coûts	9,9	6,5	1,2	17,6
Dépréciation d'actifs	0,5	0,2	—	0,7
Résultat opérationnel avant amortissement	203,8	24,8	(11,9)	216,7
Amortissement	56,7	12,8	4,7	74,2
Résultat opérationnel	147,1 \$	12,0 \$	(16,6) \$	142,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	157,5 \$	18,7 \$	(15,4) \$	160,8 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	18,4 \$	26,0 \$	5,3 \$	49,7 \$

⁽¹⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts (revenus), et les dépréciations d'actifs.

⁽²⁾ Ces montants incluent les immobilisations incorporelles générées en interne, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, excluant celles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, qu'elles soient payées ou non.

⁽³⁾ La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Les revenus de la Société par principaux produits et services sont les suivants :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Produits d'impression et d'emballage	336,7 \$	330,1 \$	1 039,0 \$	1 017,6 \$
Produits d'édition et de contenu	97,1	99,0	279,5	269,8
Autres produits et services	48,1	53,9	143,6	154,8
	481,9 \$	483,0 \$	1 462,1 \$	1 442,2 \$

La Société a revu la catégorisation de ses principaux produits et services. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ce changement.

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

	Au 31 juillet 2015	Au 31 octobre 2014
	Secteur de l'impression et de l'emballage	1 237,6 \$
Secteur des médias	536,6	589,1
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	153,5	124,1
	1 927,7 \$	2 027,7 \$

⁽¹⁾ Cette rubrique comprend principalement la trésorerie, les immobilisations corporelles et incorporelles, les impôts différés et l'actif au titre des régimes à prestations définies non alloués aux secteurs.

4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014 ⁽³⁾	2015	2014 ⁽³⁾
Coûts liés au personnel	156,0 \$	156,3 \$	480,6 \$	478,5 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	205,0	212,7	635,7	644,8
Autres biens et services ⁽²⁾	24,5	30,1	81,4	83,9
	385,5 \$	399,1 \$	1 197,7 \$	1 207,2 \$

⁽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.

⁽³⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

5 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (REVENUS)

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Réduction d'effectifs	4,1 \$	1,4 \$	12,5 \$	10,5 \$
Autres coûts liés à des restructurations	1,7	0,7	3,6	2,5
Contrats déficitaires	0,4	(0,3)	2,2	(0,3)
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,2	2,4	0,4	3,4
Gain sur la vente d'immeubles	(0,8)	—	(7,6)	—
Renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs (note 12)	—	—	(22,6)	—
Autres coûts ⁽²⁾	2,6	—	2,6	1,5
	8,2 \$	4,2 \$	(8,9) \$	17,6 \$

⁽¹⁾ Les coûts d'acquisition d'entreprises comprennent les coûts de transaction, principalement des frais juridiques, pour des regroupements d'entreprises potentiels ou réalisés.

⁽²⁾ En 2015, les autres coûts représentent les coûts des services passés résultant de la modification des régimes de retraite qui permet dorénavant aux participants de 55 ans et plus qui ont cessé leur participation au régime, et qui ne reçoivent toujours pas une rente du régime, de transférer la valeur de leurs droits dans un véhicule de retraite autorisé en tout temps.

6 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

La dépréciation d'actifs par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	— \$	0,1 \$	0,1 \$	0,5 \$
Immobilisations incorporelles ⁽²⁾	0,2	0,1	1,5	0,2
	0,2 \$	0,2 \$	1,6 \$	0,7 \$

⁽¹⁾ Les charges de dépréciation des immobilisations corporelles sont principalement attribuables à du matériel de production qui n'est plus utilisé.

⁽²⁾ Les charges de dépréciation des immobilisations incorporelles sont principalement attribuables à des projets en technologie qui ne sont plus utilisés.

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Immobilisations corporelles	19,6 \$	20,4 \$	59,3 \$	60,9 \$
Immobilisations incorporelles	5,2	5,5	16,2	13,3
	24,8	25,9	75,5	74,2
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	6,3	6,5	19,4	20,5
	31,1 \$	32,4 \$	94,9 \$	94,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

8 FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Frais financiers de la dette à long terme	4,1 \$	5,7 \$	14,6 \$	14,1 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	—	0,2	0,1	0,6
Autres frais	0,1	0,2	0,9	0,4
Gains nets de change	(0,6)	(0,4)	(1,8)	(0,8)
	3,6 \$	5,7 \$	13,8 \$	14,3 \$

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	59,6 \$	47,9 \$	182,4 \$	128,2 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,9 %	26,9 %	26,9 %	26,9 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	16,0	12,9	49,0	34,5
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	1,0	0,5	2,5	2,1
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	1,1	0,7	1,3	1,4
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	(1,2)	(10,1)	(2,5)	(9,8)
Autres	0,1	(1,8)	(0,5)	(1,9)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	17,0 \$	2,2 \$	49,8 \$	26,3 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	19,2 \$	13,4 \$	49,6 \$	40,8 \$
Augmentation de la valeur comptable des actifs d'impôt différé ⁽²⁾	—	(10,0)	—	(10,0)
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(2,2)	(1,1)	0,6	(4,3)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	—	(0,1)	(0,4)	(0,2)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	17,0 \$	2,2 \$	49,8 \$	26,3 \$

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

⁽²⁾ La hausse de la valeur comptable des actifs d'impôt différé au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2014 résulte principalement de l'augmentation des activités aux États-Unis.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

10 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Abandon des magazines consommateurs

Le 12 avril 2015, la Société a complété la vente de ses activités d'édition de magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto et leurs sites Web associés, ainsi que ses produits liés aux marques, à Groupe TVA inc. pour une contrepartie en espèces de 55,5 millions de dollars, sujet à ajustements. Ces produits étaient inclus dans le secteur des médias.

Les activités abandonnées incluent également d'autres magazines consommateurs qui ont été abandonnés ou vendus, mais qui ne faisaient pas partie de la transaction avec Groupe TVA inc. Ces éléments ne sont pas significatifs. Au 31 juillet 2015, la Société n'a plus d'activité liée aux magazines consommateurs.

Les résultats et les flux de trésorerie relatifs à ces activités ont été reclassés en tant qu'activités abandonnées dans les états consolidés du résultat et du résultat global, et dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente les résultats liés aux activités abandonnées :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Revenus ⁽¹⁾	0,6 \$	17,0 \$	31,9 \$	55,3 \$
Charges opérationnelles ⁽¹⁾	0,9	16,2	32,6	54,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(0,1)	0,5	0,6	1,5
Dépréciation d'actifs	—	—	0,8	—
Amortissement	—	0,5	0,9	1,6
Revenus financiers nets	—	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	(0,2)	(0,1)	(2,9)	(1,9)
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	—	0,2	0,1
Impôts sur le résultat recouvrés	(0,2)	(0,1)	(0,9)	(0,6)
Résultat net lié à l'exploitation des activités abandonnées	—	—	(1,8)	(1,2)
Gain lié à la cession d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽²⁾	0,7	—	31,0	—
Résultat net et résultat global liés aux activités abandonnées	0,7 \$	— \$	29,2 \$	(1,2) \$
Attribuable aux :				
Actionnaires de la Société	0,6 \$	— \$	29,5 \$	(1,3) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	(0,3)	0,1
	0,7 \$	— \$	29,2 \$	(1,2) \$

⁽¹⁾ La Société a des transactions intersociétés entre ses activités poursuivies et ses activités abandonnées. Malgré la présentation distincte des résultats liés aux activités poursuivies et abandonnées, ces transactions intersociétés demeurent totalement éliminées dans les états financiers consolidés de la Société. Les transactions intersociétés qui devraient se poursuivre après l'abandon des activités des magazines consommateurs ont été présentées dans les résultats liés aux activités poursuivies plutôt qu'à titre d'activités abandonnées.

⁽²⁾ Les charges d'impôts sur le gain lié à la cession d'entreprises pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 ont été de 0,2 million de dollars et 4,4 millions, respectivement.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux opérations	(0,4) \$	(1,3) \$	0,8 \$	6,7 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	1,0	(0,4)	56,0	(0,6)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées	0,6 \$	(1,7) \$	56,8 \$	6,1 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

10 ACTIVITÉS ABANDONNÉES (SUITE)

Le tableau suivant présente un sommaire de la valeur comptable des actifs vendus et des passifs transférés :

	Magazines consommateurs
Actifs courants	21,1 \$
Immobilisations corporelles	2,3
Immobilisations incorporelles	1,7
Goodwill	20,0
Actifs vendus	45,1
Passifs courants	18,4
Placement dans une coentreprise	0,4
Autres éléments du passif	4,1
Passifs transférés	22,9
Actifs nets vendus	22,2 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	0,7 \$

11 DETTE À LONG TERME

Prolongement de la facilité de crédit

Le 9 décembre 2014, la Société a prolongé sa facilité de crédit, au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, de deux années supplémentaires, reportant l'échéance à février 2020.

Remboursement des billets de premier rang Série 2002 A

Le 15 décembre 2014, la Société a remboursé ses billets de premier rang Série 2002 A venus à échéance, au montant de 50,0 millions de dollars américains (58,1 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de douze ans, au taux de 5,73 %.

Prolongement des facilités de lettres de crédit

Le 11 avril 2015, la Société a prolongé ses deux facilités de lettres de crédit renouvelables et non garanties, au montant de 15,0 millions de dollars chacune, d'une année supplémentaire, reportant l'échéance au 11 avril 2016. Les frais annuels applicables à la portion émise sur ces facilités de lettres de crédit sont de 1,00 %.

Remboursement du prêt à terme en euros

Le 15 juillet 2015, la Société a remboursé le solde restant de son prêt à terme en euros venu à échéance, au montant de 4,9 millions d'euros (7,0 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de six ans, au taux variable EURIBOR majoré de 1,60 %. Le contrat d'échange de taux d'intérêt interdevises, qui était utilisé à titre d'instrument financier dérivé désigné comme couverture afin de fixer le taux de change et de convertir le taux d'intérêt de cette dette, est également venu à échéance.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

12 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Régimes de retraite multi- employeurs ⁽¹⁾	Autres ⁽²⁾	Total
Solde au 31 octobre 2014	15,5 \$	10,5 \$	22,6 \$	1,7 \$	50,3 \$
Provisions enregistrées	13,2	2,2	—	0,2	15,6
Montants utilisés	(22,3)	(2,4)	—	(0,4)	(25,1)
Provisions renversées	(0,7)	(0,4)	(22,6)	(0,1)	(23,8)
Autres	—	0,7	—	—	0,7
Solde au 31 juillet 2015	5,7 \$	10,6 \$	— \$	1,4 \$	17,7 \$
Portion courante	5,7 \$	4,5 \$	— \$	0,7 \$	10,9 \$
Portion non courante	—	6,1	—	0,7	6,8
	5,7 \$	10,6 \$	— \$	1,4 \$	17,7 \$

⁽¹⁾ Le projet de loi n° 34 au Québec, *Loi modifiant la Loi sur les régimes complémentaires de retraite relativement au financement et à la restructuration de certains régimes de retraite interentreprises*, a été adopté le 2 avril 2015. Basé sur les dispositions du projet de loi, l'obligation de la Société relative aux régimes de retraite multi-employeurs québécois se limite au versement des cotisations prévues dans les conventions collectives de la Société et ces régimes sont classés comme des régimes à cotisations définies. Par conséquent, la Société a renversé la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs québécois au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2015.

⁽²⁾ Les autres provisions comprennent les provisions pour obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les provisions relatives aux réclamations et aux litiges.

13 CAPITAL SOCIAL

Rachat d'actions participantes

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 15 avril 2015 et le 14 avril 2016, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 1,6 % de ses 63 244 208 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2015, et jusqu'à concurrence de 237 250 actions catégorie B, représentant 1,6 % de ses 14 827 916 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2015. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015, la Société a racheté 42 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,59 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 0,7 million de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 0,4 million de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A au 31 juillet 2015.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2015, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de les racheter à cette date.

Dividendes

Des dividendes de 0,17 \$ et 0,16 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2015 et 2014, respectivement. Des dividendes de 0,50 \$ et 0,465 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2015 et 2014, respectivement. Des dividendes de 0,4207 \$ et 1,2621 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, respectivement. Les actions privilégiées ont été rachetées par la Société le 15 octobre 2014.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

(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 :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Numérateur				
Résultat net lié aux activités poursuivies	42,7 \$	45,9 \$	132,9 \$	102,5 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	—	1,7	—	5,1
Résultat net lié aux activités poursuivies, attribuable aux actions participantes	42,7 \$	44,2 \$	132,9 \$	97,4 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	78,1	78,0	78,1	78,0
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,2	0,2	0,2	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué	78,3	78,2	78,3	78,2

Au 31 juillet 2015, toutes les options d'achat d'actions sont incluses dans le calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif. Au 31 juillet 2014, 319 044 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné qu'elles sont 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.

15 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONNAIRES

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de certains dirigeants et 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 qui précèdent immédiatement la date d'attribution des options. La Société a décidé de cesser d'octroyer des options d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2014.

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions d'un montant négligeable et de 0,1 million de dollars, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres. Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,1 million de dollars et 0,4 million, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres.

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

	Trois mois clos les 31 juillet			
	2015		2014	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	928 839	12,18 \$	1 174 020	13,35 \$
Annulées	(19 828)	12,17	(13 724)	15,61
Options en cours à la fin de la période	909 011	12,18 \$	1 160 296	13,32 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2015		2014	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	1 160 296	13,33 \$	1 354 076	14,44 \$
Levées	(50 357)	13,09	—	—
Annulées	(19 828)	12,17	(15 100)	15,66
Expirées	(181 100)	19,32	(178 680)	21,56
Options en cours à la fin de la période	909 011	12,18 \$	1 160 296	13,33 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	667 419	12,39 \$	742 962	14,11 \$

Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants et cadres supérieurs 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 neuf mois close le 31 juillet 2015, la contrepartie reçue a été de 0,7 million de dollars, et un montant 0,1 million été transféré du surplus d'apport au capital social. Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015, et de même que pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions.

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

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

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet			
	2015		2014	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	276 216	240 795	1 068 376	970 891
Unités annulées	—	—	—	(12 275)
Unités payées	—	(4 142)	—	—
Dividendes versés en unités	3 538	2 542	9 220	4 358
Solde à la fin de la période	279 754	239 195	1 077 596	962 974

Nombre d'unités	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2015		2014	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	241 812	225 051	924 627	713 704
Unités attribuées	3 121	—	378 396	418 934
Unités annulées	—	—	(12 969)	(25 015)
Unités payées	(1 624)	(8 228)	(205 894)	(138 130)
Unités converties	27 194	15 016	(27 194)	(15 016)
Dividendes versés en unités	9 251	7 356	20 630	8 497
Solde à la fin de la période	279 754	239 195	1 077 596	962 974

Au 31 juillet 2015, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 11,6 millions de dollars (11,2 millions au 31 octobre 2014). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 ont été de (1,4) million de dollars et 3,5 millions, respectivement. La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014 ont été de (0,1) million de dollars et 2,2 millions, respectivement. Un montant de 3,1 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015. Des montants de 0,1 million de dollars et 2,4 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

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

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2015	2014	2015	2014
Solde au début de la période	344 089	344 117	371 086	318 875
Rémunération des administrateurs	8 825	7 797	24 091	26 445
Unités payées	—	—	(48 678)	—
Dividendes versés en unités	3 977	3 692	10 392	10 286
Solde à la fin de la période	356 891	355 606	356 891	355 606

Au 31 juillet 2015, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était 5,2 de millions de dollars (5,6 millions au 31 octobre 2014). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 ont été de (1,2) million de dollars et 0,3 million, respectivement. Les renversements de charges enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014 ont été de 0,5 million de dollars et 0,3 million, respectivement. Un montant de 0,7 million de dollars a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2015. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015, de même que pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014.

16 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à des prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 31 octobre 2014	(3,3) \$	1,7 \$	8,7 \$	7,1 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(6,3)	23,5	3,2	20,4
Solde au 31 juillet 2015	(9,6) \$	25,2 \$	11,9 \$	27,5 \$
Solde au 31 octobre 2013	(3,7) \$	(1,6) \$	(7,9) \$	(13,2) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,4	(1,9)	6,0	5,5
Solde au 31 juillet 2014	(2,3) \$	(3,5) \$	(1,9) \$	(7,7) \$

Au 31 juillet 2015, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2015	2016	2017	2018	2019 et suivants	Total
Pertes sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(3,7) \$	(6,6) \$	(1,7) \$	(0,9) \$	(0,3) \$	(13,2) \$
Impôts sur le résultat	(1,0)	(1,8)	(0,5)	(0,2)	(0,1)	(3,6)
	(2,7) \$	(4,8) \$	(1,2) \$	(0,7) \$	(0,2) \$	(9,6) \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2015 et 2014

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

17 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Le tableau ci-dessous indique la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers et des instruments financiers dérivés au 31 juillet 2015 et au 31 octobre 2014.

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

La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie à l'aide d'une évaluation à la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. Les seuls instruments financiers de la Société qui sont évalués à la juste valeur de façon récurrente dans les périodes subséquentes à leur comptabilisation initiale sont les instruments financiers dérivés, soit les contrats de change à terme.

La Société présente une hiérarchie des justes valeurs sur trois niveaux qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur. La juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans les trois niveaux suivants est évaluée comme suit :

Niveau 1 - Cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques

Niveau 2 - Données autres que les cours visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (prix) ou indirectement (dérivés des prix)

Niveau 3 - Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables

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

	Au 31 juillet 2015		Au 31 octobre 2014	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Dette à long terme	(382,8) \$	(360,9) \$	(490,7) \$	(476,8) \$
Contrats de change à terme	(15,0)	(15,0)	(1,0)	(1,0)
Swap de taux d'intérêt interdévisés	—	—	(1,7)	(1,7)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2015, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

18 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Accord définitif afin d'acquérir Ultra Flex Packaging

Le 31 août 2015, la Société a conclu un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir la totalité des actions de Ultra Flex Packaging, un fournisseur d'emballages souples situé à Brooklyn, New York, pour une contrepartie en espèces de 80,0 millions de dollars américains qui sera payée à la date de clôture de la transaction, en plus d'une contrepartie supplémentaire en espèces à payer suivant la réalisation d'objectifs financiers préétablis. Cette acquisition sera financée par l'entremise de sa facilité de crédit et permettra à la Société de poursuivre son développement dans l'industrie de l'emballage souple, tout en diversifiant son offre au marché. Cet accord a été approuvé par le conseil d'administration de Transcontinental inc, cependant la transaction est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires aux États-Unis et devrait être finalisée au plus tard le 31 octobre 2015.