

Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du premier trimestre de 2016

Faits saillants

- Augmentation de 1,9 % des revenus.
- Croissance du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 3,8 %.
- Hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 8,4 %.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net stable à 0,9x.
- Signature d'une entente avec le *Toronto Star* pour l'impression de ce quotidien pour une période de cinq ans. Le contrat devrait entrer en vigueur en juillet 2016.
- Signature d'une entente, d'une durée de cinq ans, avec la Société de transport de Montréal pour la distribution exclusive du journal *Métro* dans le réseau du métro de Montréal qui est entrée en vigueur le 1^{er} février 2016.
- Augmentation de 9 % du dividende par action participante, le portant à 0,74 \$ par année.

Montréal, le 9 mars 2016 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le premier trimestre de l'exercice 2016 qui s'est terminé le 31 janvier 2016.

« La hausse de nos revenus et de notre profitabilité au premier trimestre confirme le succès de notre stratégie, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Du côté de notre division de l'impression, nous avons continué de signer de nouvelles ententes et d'adapter notre plateforme d'impression aux réalités de l'industrie. Quant à notre division de l'emballage, nous avons complété avec succès l'intégration de notre dernière acquisition et nous sommes satisfaits des résultats. En ce qui a trait au secteur des médias, l'accélération de la transformation du marché publicitaire a eu pour effet d'entraîner à la baisse les résultats des journaux de notre groupe Solutions aux communautés locales. Afin de mieux nous adapter aux nouvelles réalités du marché, nous avons pris des mesures importantes pour nous doter de l'agilité nécessaire pour ajuster nos coûts et notre offre de service. »

« Nous continuerons d'optimiser nos activités dans la division de l'impression et nous poursuivrons la croissance de notre division de l'emballage par l'entremise d'acquisitions et de développement des ventes. Nous avons une saine situation financière et nous continuons de générer d'importants flux de trésorerie qui nous permettront de poursuivre notre transformation, a conclu François Olivier. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2016	T1-2015	%
Revenus	498,9	489,7	1,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)	83,9	80,8	3,8
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)	57,1	55,7	2,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	41,4	38,2	8,4
Par action	0,53	0,49	8,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3	37,9	(1,6)
Par action	0,48	0,49	(2,0)

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

Résultats du premier trimestre de 2016

Les revenus du premier trimestre de 2016 sont passés de 489,7 millions à 498,9 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable à la contribution de l'acquisition de Ultra Flex Packaging et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Au chapitre de la division de l'impression, les revenus sont demeurés relativement stables en excluant l'effet de la perte d'un client américain et d'un détaillant canadien au début de l'année 2015. Par ailleurs, le décalage des achats d'un client important a eu un effet sur la division de l'emballage. Pour le secteur des médias, la réduction des revenus publicitaires continue d'avoir un effet significatif sur les résultats des activités d'édition, principalement au sein des journaux du groupe Solutions aux communautés locales.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 55,7 millions à 57,1 millions de dollars au premier trimestre de 2016, représentant une hausse de 2,5 %. Cette performance est attribuable à l'effet net de l'acquisition, des cessions et des fermetures, à l'effet favorable du taux de change et à l'effet favorable d'une diminution de la charge attribuable à la rémunération à base d'actions. L'optimisation de la structure de coûts explique également la hausse. Elle a toutefois été atténuée par la baisse de revenus, ci-dessus mentionnée, dans le secteur des médias. Les récents investissements dans la division de l'emballage, au chapitre de la structure afin de favoriser et soutenir la stratégie d'acquisitions et de développement des ventes, expliquent également le léger recul de la croissance interne.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 8,4 %, passant de 38,2 millions de dollars, ou 0,49 \$ par action, à 41,4 millions, ou 0,53 \$ par action. Cette performance est attribuable à une hausse du résultat opérationnel ajusté et à une baisse des dépenses liées aux impôts sur le résultat ajusté et aux frais financiers nets. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 37,9 millions de dollars, ou 0,49 \$ par action, à 37,3 millions, ou 0,48 \$ par action. Cette légère baisse s'explique par l'effet de la vente d'un immeuble au premier trimestre de 2015 qui a contrebalancé la hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté.

Autres faits saillants

- Le 25 novembre 2015, TC Media a lancé l'application TC Media Nouvelles dans le marché québécois et marque ainsi un jalon important dans le développement de son offre locale de médias numériques pour les entreprises et les collectivités.
- Le 26 janvier 2016, la Société a annoncé le transfert de ses activités d'impression de produits marketing de Transcontinental Québec vers d'autres usines de son réseau. Cette décision entraînera la fermeture de l'usine Transcontinental Québec d'ici le 30 avril 2016.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 janvier 2016* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives 2016

Au cours de l'exercice 2016, nous prévoyons une stabilité du volume d'impression de circulaires. De plus, le succès de notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants et l'effet de nouveaux contrats déjà annoncés, dont ceux visant l'impression du *Toronto Star* et des formulaires de recensement du Canada, devraient agir comme facteurs de croissance au cours de l'année. Cependant, ces éléments devraient être contrebalancés par l'effet négatif du marché publicitaire sur nos activités d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing. Finalement, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle afin de nous assurer de maintenir la rentabilité à long terme de la division de l'impression.

Nous avons complété avec succès notre plan d'intégration de 100 jours en lien avec l'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'évolution de notre force de vente nationale nous permet de continuer à développer de nouvelles occasions d'affaires. De plus, nos récents investissements visant à favoriser et soutenir notre stratégie d'acquisitions et de développement des ventes auront un effet défavorable sur nos résultats au cours de l'exercice financier 2016.

Au sein du secteur des médias, l'effet significatif de la transformation du marché publicitaire devrait continuer de toucher nos activités d'édition de journaux. Afin de réduire nos coûts et d'adapter notre offre de service aux réalités du marché, nous avons mis en place une nouvelle structure opérationnelle pour nous doter de l'agilité nécessaire avec un accent particulier sur la rentabilité de nos produits dans l'optique d'en assurer leur viabilité et leur pérennité.

Finalement, nous prévoyons continuer de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de poursuivre notre transformation dans le domaine de l'emballage souple. Nous maintiendrons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'investir dans des actifs de qualité qui répondent à nos critères stratégiques.

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.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Premier trimestre clos le 31 janvier	
	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3 \$	37,9 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,2)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	2,2
Impôts sur le résultat	11,2	12,4
Quote-part du résultat net des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	(0,1)
Frais financiers nets	3,1	3,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5,5	(0,4)
Résultat opérationnel ajusté	57,1 \$	55,7 \$
Amortissement	26,8	25,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	83,9 \$	80,8 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3 \$	37,9 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	2,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	4,1	(1,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	41,4 \$	38,2 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	78,0	78,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,53 \$	0,49 \$

	Au 31 janvier 2016	Au 31 octobre 2015
Dette à long terme	347,5 \$	347,7 \$
Portion courante de la dette à long terme	30,2	36,4
Trésorerie	(25,6)	(38,6)
Endettement net	352,1 \$	345,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	381,8 \$	378,7 \$
Ratio d'endettement net	0,9 x	0,9 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,185 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 21 avril 2016 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 4 avril 2016. Par conséquent, la Société a augmenté de 9 %, ou 0,06 \$, le dividende par action participante, faisant ainsi passer le dividende annuel de 0,68 \$ à 0,74 \$ par action. Cette hausse reflète la solide position de TC Transcontinental en matière de flux de trésorerie.

Informations additionnelles

Assemblée générale annuelle des actionnaires

Transcontinental inc. tiendra son assemblée générale annuelle des actionnaires aujourd'hui à 14 h au Centre Mont-Royal, situé au 2200, rue Mansfield, à Montréal. Pour les personnes qui ne seront pas en mesure de participer à cet événement, une webdiffusion (audio seulement) de l'assemblée sera disponible à partir du 10 mars sur le site Internet de la Société www.tc.tc

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre 2016, 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 de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

Premier imprimeur au Canada et œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques, 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 et de ses employés. La Société 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 2,0 milliards de dollars canadiens en 2015. 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 touchée 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 2015* ainsi que dans la dernière *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le premier trimestre clos le 31 janvier 2016*.

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 9 mars 2016.

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 9 mars 2016. 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
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-3581
nathalie.st-jean@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey
Vice-présidente aux communications
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-2821
jennifer.mccaughey@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos 31 janvier 2016

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 ses 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 #4, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ». Le présent rapport devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos 31 janvier 2016. 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 2015 ainsi que dans la notice annuelle. 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 9 mars 2016.

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 9 mars 2016. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

SOMMAIRE DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Énoncés prospectifs	Hypothèses	Facteurs de risque
<p>Capacité de générer des flux de trésorerie</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher nos deux secteurs. - La Société sera en mesure de continuer à contrôler ses coûts. - Des retombées telles que prévues 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 à continuellement améliorer notre efficacité opérationnelle. - 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.
<p>L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition de Ultra Flex Packaging</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La rétention d'employés clés et notre capacité de développer de nouvelles occasions d'affaires nous permettra d'assurer la croissance de l'investissement. - Nos compétences manufacturières contribueront à l'efficacité des opérations. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation anticipée des ventes et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pourrait prendre plus de temps que prévu à se réaliser.

DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

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 actionnaires de la Société	Résultat net, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, avant frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts sur le résultat y afférents et le résultat net lié aux activités abandonnées
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts (revenus)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ainsi que les frais de restructuration et autres coûts (revenus)

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur au Canada et œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques, 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 et de ses employés. La Société 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 8 000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2015. Site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS

- Les revenus ont augmenté de 9,2 millions de dollars, soit 1,9 %, passant de 489,7 millions de dollars au premier trimestre de 2015 à 498,9 millions au premier trimestre de 2016.
- Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 1,4 million de dollars, soit 2,5 %, passant de 55,7 millions au premier trimestre de 2015 à 57,1 millions pour la même période en 2016.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 3,2 millions de dollars, soit 8,4 %, passant de 38,2 millions au premier trimestre de 2015 à 41,4 millions au trimestre correspondant de 2016.
- Le 7 décembre 2015, la Société a conclu une entente de principe avec The Globe and Mail Inc. modifiant les modalités prévues au contrat d'impression du journal *The Globe and Mail* dans certains marchés. La Société a reçu un paiement de 31,0 millions de dollars pour compenser les réductions de prix sur les services futurs.
- Le 15 janvier 2016, la Société a annoncé la signature d'une entente de cinq ans pour imprimer le *Toronto Star* qui devrait entrer en vigueur en juillet 2016.
- Le 9 mars 2016, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende de 8,8 % par action, le portant à 0,74 \$ par année.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #1 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Premier trimestre de 2015	361,5 \$	140,2 \$	(12,0) \$	489,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	21,1	(1,8)	—	19,3
Activités existantes				
Taux de change	10,5	—	—	10,5
Croissance interne (négative)	(10,9)	(11,4)	1,7	(20,6)
Revenus - Premier trimestre de 2016	382,2 \$	127,0 \$	(10,3) \$	498,9 \$
Résultat opérationnel ajusté - Premier trimestre de 2015	53,9 \$	9,4 \$	(7,6) \$	55,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	1,5	(0,2)	—	1,3
Activités existantes				
Taux de change	3,8	—	—	3,8
Croissance interne (négative)	(1,5)	(5,5)	3,3	(3,7)
Résultat opérationnel ajusté - Premier trimestre de 2016	57,7 \$	3,7 \$	(4,3) \$	57,1 \$

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 20,7 millions de dollars, soit 5,7 %, passant de 361,5 millions au premier trimestre de 2015 à 382,2 millions au premier trimestre de 2016. Les revenus associés à l'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'effet favorable du taux de change ont permis de largement contrebalancer le recul au niveau de la croissance interne. Ce recul est surtout attribuable à l'effet de la perte d'un client américain et d'un détaillant canadien au début de l'année 2015 au sein de notre division de l'impression et, dans une moindre mesure, en raison du décalage des achats d'un client important de notre division de l'emballage. De plus, la stabilité du volume d'impression de circulaires, l'effet de nouveaux contrats déjà annoncés et la croissance de notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente ont permis de majoritairement contrebalancer la réduction des dépenses publicitaires qui continue de toucher nos activités existantes d'impression de journaux, de magazines et de produits marketing.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 7,1 %, soit de 3,8 millions de dollars, passant de 53,9 millions au premier trimestre de 2015 à 57,7 millions au premier trimestre de 2016. Cette augmentation s'explique par l'effet favorable du taux de change par rapport au premier trimestre de 2015 et l'acquisition de Ultra Flex Packaging qui a enregistré un résultat opérationnel ajusté de 1,5 million de dollars au premier trimestre de 2016. La croissance interne de notre division de l'impression est demeurée stable, surtout en raison de l'optimisation de notre structure de coûts et de l'effet de nouveaux contrats, qui ont permis de contrebalancer les éléments mentionnés ci-haut. En ce qui concerne notre division de l'emballage, les récents investissements visant à favoriser et soutenir notre stratégie d'acquisitions et de développement des ventes, ainsi que la baisse de volume mentionnée ci-haut, expliquent le léger recul du résultat opérationnel par rapport à l'année précédente. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a augmenté, passant de 14,9 % au premier trimestre de 2015 à 15,1 % au premier trimestre de 2016.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 13,2 millions de dollars, soit de 9,4 %, passant de 140,2 millions au premier trimestre de 2015 à 127,0 millions au premier trimestre de 2016. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus publicitaires continue d'avoir un effet significatif sur les activités d'édition, principalement au sein des journaux locaux. De plus, le retrait d'un détaillant du marché canadien en 2015 a continué d'avoir un effet sur les activités de distribution. Finalement, des cessions et fermetures de journaux hebdomadaires au Québec expliquent un recul de 1,8 million de dollars des revenus du secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 5,7 millions de dollars, passant de 9,4 millions au premier trimestre de 2015 à 3,7 millions au premier trimestre de 2016 et la marge du résultat opérationnel ajusté est passée de 6,7 % au premier trimestre de 2015 à 2,9 % en 2016. Cette baisse s'explique principalement par la décroissance de nos revenus mentionnée ci-dessus.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -12,0 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2015 à -10,3 millions au premier trimestre de 2016. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 3,3 millions de dollars, passant de -7,6 millions au premier trimestre de 2015 à -4,3 millions en 2016. Cette amélioration est principalement attribuable à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au premier trimestre de 2016 par rapport à l'année précédente.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #2 :

(en millions de dollars)	2016	2015	Écart
Résultat opérationnel ajusté	57,1	55,7	1,4
Frais financiers nets	3,1	3,9	0,8
Impôts sur le résultat ajusté	12,6	13,9	1,3
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	(0,1)	(0,1)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,2)	(0,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	41,4	38,2	3,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	4,1	(1,9)	(6,0)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	2,2	2,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3	37,9	(0,6)

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,8 million de dollars, passant de 3,9 millions au premier trimestre de 2015 à 3,1 millions au premier trimestre de 2016, principalement attribuable aux flux de trésorerie opérationnels qui ont permis de réduire notre niveau d'endettement moyen par rapport au premier trimestre de 2015.

Impôts sur le résultat ajusté

En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 13,9 millions de dollars au premier trimestre de 2015, soit un taux d'imposition de 27,0 %, comparativement à 12,6 millions, ou 23,5 %, au premier trimestre de 2016. Cette baisse du taux est surtout attribuable aux différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal de certains éléments.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a augmenté de 3,2 millions de dollars, ou 8,4 %, passant de 38,2 millions au premier trimestre de 2015 à 41,4 millions au premier trimestre de 2016. Cette hausse est attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté ainsi qu'à la diminution des dépenses liées aux impôts sur le résultat ajusté et aux frais financiers nets. Par action, il est passé de 0,49 \$ à 0,53 \$.

Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont augmenté de 6,0 millions après impôts par rapport à l'année précédente. Cette variation est principalement en lien avec un gain de 6,8 millions de dollars sur la vente d'un immeuble qui avait été réalisée au premier trimestre de 2015.

Activités abandonnées

Au premier trimestre de 2015, le résultat net lié aux activités abandonnées avait été de -2,2 millions de dollars relativement à l'exploitation de nos activités de magazines consommateurs vendues en avril 2015.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 37,9 millions de dollars au premier trimestre de 2015 à 37,3 millions au premier trimestre de 2016. Cette légère baisse s'explique par l'effet de la vente d'un immeuble au premier trimestre de 2015 qui a contrebalancé la hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué, passant de 0,49 \$ à 0,48 \$.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2016		2015			2014		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	498,9 \$	540,1 \$	481,9 \$	490,5 \$	489,7 \$	548,2 \$	483,0 \$	477,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	83,9	114,3	96,4	87,2	80,8	119,1	83,9	79,3
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	16,8 %	21,2 %	20,0 %	17,8 %	16,5 %	21,7 %	17,4 %	16,6 %
Résultat opérationnel ajusté	57,1	87,8	71,6	61,6	55,7	92,4	58,0	55,5
Marge du résultat opérationnel ajusté	11,4 %	16,3 %	14,9 %	12,6 %	11,4 %	16,9 %	12,0 %	11,6 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3 \$	100,2 \$	43,3 \$	81,2 \$	37,9 \$	9,0 \$	44,2 \$	34,7 \$
Par action	0,48	1,28	0,55	1,04	0,49	0,12	0,56	0,45
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	41,4	60,6	48,8	39,1	38,2	63,6	37,4	34,4
Par action	0,53	0,78	0,62	0,50	0,49	0,81	0,48	0,44
En % de l'exercice	— %	33 %	26 %	21 %	20 %	38 %	23 %	21 %

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats au cours des huit derniers trimestres et démontre une certaine stabilité des revenus ainsi qu'une amélioration des résultats. L'acquisition de Capri Packaging, en mai 2014, et de Ultra Flex Packaging, le 30 septembre 2015, ainsi que l'effet favorable du taux de change et de nouveaux contrats dans plusieurs de nos créneaux ont permis de contrebalancer la décroissance au chapitre des activités existantes liées à la transformation des industries de l'impression et de l'édition. En ce qui concerne le résultat net, les éléments mentionnés ci-haut ainsi que des initiatives d'efficacité opérationnelles au sein de nos deux secteurs ont permis d'améliorer la rentabilité et les marges opérationnelles. 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 #4 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Premier trimestre clos le 31 janvier	
	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3 \$	37,9 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,2)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	2,2
Impôts sur le résultat	11,2	12,4
Quote-part du résultat net des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	(0,1)
Frais financiers nets	3,1	3,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5,5	(0,4)
Résultat opérationnel ajusté	57,1 \$	55,7 \$
Amortissement	26,8	25,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	83,9 \$	80,8 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37,3 \$	37,9 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	2,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	4,1	(1,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	41,4 \$	38,2 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	78,0	78,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,53 \$	0,49 \$

	Au 31 janvier 2016	Au 31 octobre 2015
Dette à long terme	347,5 \$	347,7 \$
Portion courante de la dette à long terme	30,2	36,4
Trésorerie	(25,6)	(38,6)
Endettement net	352,1 \$	345,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	381,8 \$	378,7 \$
Ratio d'endettement net	0,9 x	0,9 x

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL – PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 31 JANVIER

(non auditées)

Tableau #5 :

(en millions de dollars)	2016	2015
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	73,5 \$	78,8 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(11,9)	(13,1)
Impôts sur le résultat payés	(27,3)	(40,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	34,3 \$	24,9 \$
Activités d'investissement		
Cessions d'entreprises	0,5 \$	0,3 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14,1)	(13,0)
Cessions d'immobilisations corporelles	—	0,2
Augmentation des immobilisations incorporelles	(4,6)	(5,5)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(18,2) \$	(18,0) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(0,1) \$	(65,0) \$
Augmentation (diminution) nette de la facilité de crédit	(8,0)	59,2
Frais financiers de la dette à long terme	(5,4)	(7,8)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures	5,4	—
Levée d'options d'achat d'actions	—	0,7
Dividendes	(13,2)	(12,5)
Rachat d'actions	(9,4)	—
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(30,7) \$	(25,4) \$

Situation financière	Au 31 janvier 2016	Au 31 octobre 2015
Endettement net	352,1 \$	345,5 \$
Ratio d'endettement net	0,9 x	0,9 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 janvier 2016	Au 31 octobre 2015
Actif courant	500,7 \$	579,3 \$
Passif courant	372,7	458,4
Actif total	2 056,9	2 113,5
Passif total	1 022,9	1 097,2

Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies ont augmenté, passant de 24,9 millions au premier trimestre de 2015 à 34,3 millions au premier trimestre de 2016. Cette variation favorable s'explique principalement par l'encaissement de 31,0 millions de dollars en décembre 2015 à la suite de la renégociation de l'entente avec The Globe and Mail Inc. et par une baisse des impôts sur le résultat payés, partiellement contrebalancés par des règlements plus élevés de nos créditeurs en 2016.

Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements sont passés de déboursés de 18,0 millions de dollars au premier trimestre de 2015 à 18,2 millions au premier trimestre de 2016. Ces montants sont majoritairement pour des achats d'immobilisations corporelles afin d'améliorer la capacité et l'efficacité du secteur de l'impression et de l'emballage.

Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies sont passés d'un déboursé de 25,4 millions de dollars au premier trimestre de 2015 à un déboursé de 30,7 millions au premier trimestre de 2016. Cette variation s'explique principalement par le rachat de 543 500 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,23 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 9,4 millions de dollars. Il est également à noter qu'au premier trimestre de 2015, la Société avait entre autre remboursé la deuxième tranche des billets de premier rang Série 2002 A de 50,0 millions de dollars américains par l'entremise de sa facilité de crédit.

Instruments d'emprunt

En date du 31 janvier 2016, notre ratio d'endettement net s'établissait à 0,9x (0,9x au 31 octobre 2015) et l'endettement net est passé de 345,5 millions de dollars au 31 octobre 2015 à 352,1 millions au 31 janvier 2016. Nos flux de trésorerie excédentaires ainsi que l'encaissement de 31,0 millions de dollars à la suite de la renégociation de l'entente avec The Globe and Mail Inc. ont été contrebalancés par des règlements plus élevés de nos créditeurs, les impôts sur le résultat payés, le paiement de notre dividende trimestriel et le rachat d'actions au cours du trimestre.

Capital social

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui arrivera à terme en avril 2016, la Société a racheté 543 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A au cours du premier trimestre de 2016 pour un total de 585 800 actions depuis le début de ce programme. La variation des actions catégorie B au cours du premier trimestre de 2016 s'explique par la conversion de 66 890 de ces dernières en actions catégorie A. De plus, certaines options d'achat d'actions ont été levées au cours du trimestre, ce qui explique une augmentation de 14 038 actions catégorie A émises et en circulation.

Tableau # 6 :

Actions émises et en circulation	Au 31 janvier 2016	Au 29 février 2016
Catégorie A (droit de vote subalterne)	62,900,709	63,400,709
Catégorie B (droit de vote multiple)	14,740,126	14,240,126

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16 « Contrats de location » et des modifications à IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie ». La Société n'a pas encore complété son évaluation de l'incidence de l'adoption de ces changements sur ses états financiers consolidés. Veuillez-vous référer à la note 2 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016 pour de plus amples informations.

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 31 janvier 2016, la direction de la Société a exclu Ultra Flex Packaging de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une société de procéder à son intégration.

Ultra Flex Packaging est un fournisseur d'emballages souples imprimés qui emploie près de 300 employés. Acquis le 30 septembre 2015, Ultra Flex a généré des revenus de 21,1 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2016 et un résultat opérationnel ajusté de 1,5 million, soit respectivement 4,2 % et 2,6 % des résultats consolidés de la Société.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition sont présentées dans le tableau ci-dessous :

État de la situation financière	Au 31 janvier 2016
Actifs courants	33,4 M\$
Actifs non courants	114,4 M\$
Passifs courants	3,5 M\$
Passifs non courants	25,1 M\$
État du résultat	Période de trois mois close le 31 janvier 2016
Revenus	21,1 M\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	2,5 M\$
Résultat opérationnel ajusté	1,5 M\$

Veillez-vous référer à la note 4 des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour obtenir des informations supplémentaires relatives à cette acquisition.

Au cours du trimestre clos le 31 janvier 2016, sauf les faits susmentionnés, 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.

PERSPECTIVES 2016

Au cours de l'exercice 2016, nous prévoyons une stabilité du volume d'impression de circulaires. De plus, le succès de notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants et l'effet de nouveaux contrats déjà annoncés, dont ceux visant l'impression du *Toronto Star* et des formulaires de recensement du Canada, devraient agir comme facteurs de croissance au cours de l'année. Cependant, ces éléments devraient être contrebalancés par l'effet négatif du marché publicitaire sur nos activités d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing. Finalement, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle afin de nous assurer de maintenir la rentabilité à long terme de la division de l'impression.

Nous avons complété avec succès notre plan d'intégration de 100 jours en lien avec l'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'évolution de notre force de vente nationale nous permet de continuer à développer de nouvelles occasions d'affaires. De plus, nos récents investissements visant à favoriser et soutenir notre stratégie d'acquisitions et de développement des ventes auront un effet défavorable sur nos résultats au cours de l'exercice financier 2016.

Au sein du secteur des médias, l'effet significatif de la transformation du marché publicitaire devrait continuer de toucher nos activités d'édition de journaux. Afin de réduire nos coûts et d'adapter notre offre de service aux réalités du marché, nous avons mis en place une nouvelle structure opérationnelle pour nous doter de l'agilité nécessaire avec un accent particulier sur la rentabilité de nos produits dans l'optique d'en assurer leur viabilité et leur pérennité.

Finalement, nous prévoyons continuer de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de poursuivre notre transformation dans le domaine de l'emballage souple. Nous maintiendrons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'investir dans des actifs de qualité qui répondent à nos critères stratégiques.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

Le chef de la direction financière et du développement

Le 9 mars 2016

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 31 janvier	
		2016	2015
Revenus		498,9 \$	489,7 \$
Charges opérationnelles	5	415,0	408,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6	5,5	(0,4)
Résultat opérationnel avant amortissement		78,4	81,2
Amortissement	7	26,8	25,1
Résultat opérationnel		51,6	56,1
Frais financiers nets	8	3,1	3,9
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		48,5	52,2
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		—	0,1
Impôts sur le résultat	9	11,2	12,4
Résultat net lié aux activités poursuivies		37,3	39,9
Résultat net lié aux activités abandonnées	10	—	(2,2)
Résultat net		37,3	37,7
Participations ne donnant pas le contrôle	10	—	(0,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		37,3 \$	37,9 \$
Résultat net par action - de base			
Activités poursuivies	15	0,48 \$	0,51 \$
Activités abandonnées		—	(0,02)
		0,48 \$	0,49 \$
Résultat net par action - dilué			
Activités poursuivies	15	0,48 \$	0,51 \$
Activités abandonnées		—	(0,03)
		0,48 \$	0,48 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)		78,0	78,0
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	15	78,2	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 janvier	
		2016	2015
Résultat net		37,3 \$	37,7 \$
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		(6,5)	(9,1)
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée		2,0	0,5
Impôts sur le résultat y afférents		(1,3)	(2,3)
		(3,2)	(6,3)
Écarts de conversion cumulés			
Gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		19,6	19,0
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		(0,7)	—
Impôts sur le résultat y afférents		(0,2)	—
		19,1	19,0
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		(17,9)	7,5
Impôts sur le résultat y afférents		(4,8)	2,0
		(13,1)	5,5
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	17	2,8	18,2
Résultat global		40,1 \$	55,9 \$
Attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		40,1 \$	56,1 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	10	—	(0,2)
		40,1 \$	55,9 \$

(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				Total	Participations ne donnant pas le contrôle (note 10)	Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 31 octobre 2015	368,2 \$	3,2 \$	625,5 \$	19,4 \$	1 016,3 \$	— \$	1 016,3 \$
Résultat net	—	—	37,3	—	37,3	—	37,3
Autres éléments du résultat global	—	—	—	2,8	2,8	—	2,8
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions (note 14)	(3,0)	—	(6,4)	—	(9,4)	—	(9,4)
Levée d'options d'achat d'actions (note 14)	0,2	—	—	—	0,2	—	0,2
Dividendes (note 14)	—	—	(13,2)	—	(13,2)	—	(13,2)
Solde au 31 janvier 2016	365,4 \$	3,2 \$	643,2 \$	22,2 \$	1 034,0 \$	— \$	1 034,0 \$
Solde au 31 octobre 2014	366,0 \$	3,4 \$	415,6 \$	7,1 \$	792,1 \$	1,0 \$	793,1 \$
Résultat net	—	—	37,9	—	37,9	(0,2)	37,7
Autres éléments du résultat global	—	—	—	18,2	18,2	—	18,2
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Levées d'options d'achat d'actions (note 14)	0,8	(0,1)	—	—	0,7	—	0,7
Dividendes (note 14)	—	—	(12,5)	—	(12,5)	—	(12,5)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 16)	—	0,1	—	—	0,1	—	0,1
Solde au 31 janvier 2015	366,8 \$	3,4 \$	441,0 \$	25,3 \$	836,5 \$	0,8 \$	837,3 \$

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 janvier 2016	Au 31 octobre 2015
Actifs courants			
Trésorerie		25,6 \$	38,6 \$
Débiteurs		338,8	393,0
Impôts sur le résultat à recevoir		9,4	15,2
Stocks		107,8	116,3
Frais payés d'avance et autres actifs courants		19,1	16,2
		500,7	579,3
Immobilisations corporelles		571,3	567,5
Immobilisations incorporelles		260,6	257,5
Goodwill		468,8	459,5
Placements dans des coentreprises		2,5	2,5
Impôts différés		212,2	197,1
Autres éléments d'actif		40,8	50,1
		2 056,9 \$	2 113,5 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		259,0 \$	339,7 \$
Provisions	12	9,0	10,2
Impôts sur le résultat à payer		13,1	20,7
Revenus reportés et dépôts	13	61,4	51,4
Portion courante de la dette à long terme		30,2	36,4
		372,7	458,4
Dette à long terme		347,5	347,7
Impôts différés		69,0	79,9
Provisions	12	4,2	5,7
Autres éléments du passif	13	229,5	205,5
		1 022,9	1 097,2
Capitaux propres			
Capital social	14	365,4	368,2
Surplus d'apport		3,2	3,2
Résultats non distribués		643,2	625,5
Cumul des autres éléments du résultat global	17	22,2	19,4
		1 034,0	1 016,3
		2 056,9 \$	2 113,5 \$

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 janvier	
		2016	2015
Activités opérationnelles			
Résultat net		37,3 \$	37,7 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	10	—	(2,2)
Résultat net lié aux activités poursuivies		37,3	39,9
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Amortissement	7	33,6	31,5
Frais financiers de la dette à long terme	8	4,6	5,6
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,4	(6,9)
Impôts sur le résultat	9	11,2	12,4
Variation nette de change et autres		(13,6)	(3,7)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		73,5	78,8
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations ⁽¹⁾		(11,9)	(13,1)
Impôts sur le résultat payés		(27,3)	(40,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		34,3	24,9
Activités d'investissement			
Cessions d'entreprises		0,5	0,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(14,1)	(13,0)
Cessions d'immobilisations corporelles		—	0,2
Augmentation des immobilisations incorporelles		(4,6)	(5,5)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(18,2)	(18,0)
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme		(0,1)	(65,0)
Augmentation (diminution) nette de la facilité de crédit		(8,0)	59,2
Frais financiers de la dette à long terme		(5,4)	(7,8)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures		5,4	—
Levée d'options d'achat d'actions	14	—	0,7
Dividendes	14	(13,2)	(12,5)
Rachat d'actions	14	(9,4)	—
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(30,7)	(25,4)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		1,6	3,4
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies		(13,0)	(15,1)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées	10	—	4,3
Trésorerie au début de la période		38,6	35,2
Trésorerie à la fin de la période		25,6 \$	24,4 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(0,8) \$	(0,6) \$

⁽¹⁾ Comprend un montant de 31,0 millions de dollars qui a été encaissé et comptabilisé à titre de revenus reportés au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016 (note 13 « Revenus reportés »).

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 janvier 2016 et 2015

(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 plus important imprimeur au Canada et œuvre dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques. 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 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 le 9 mars 2016.

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 2015, 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 janvier 2016. 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 2016 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Couverture de l'investissement net

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016, la Société a désigné certains contrats de change à terme libellés en dollars américains comme éléments de couverture d'une portion équivalente de son investissement net dans certains établissements étrangers, qui ont comme monnaie fonctionnelle le dollar américain. Ainsi, la tranche efficace de la variation de la juste valeur sur les instruments de couverture, déduction faite de l'impôt applicable, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et la tranche inefficace est comptabilisée au résultat net. Les gains et les pertes constatés au cumul des autres éléments du résultat global, sont reclassés au résultat net au cours de la période pendant laquelle l'investissement net dans un établissement étranger relié fait l'objet d'une disposition totale ou partielle.

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

a) Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16 « Contrats de location ». L'IFRS 16 remplacera IAS 17 « Contrats de location » et de l'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location ».

L'IFRS 16 présente les principes liés à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir pour les contrats de location applicables aux deux parties à un contrat, le preneur et le bailleur. La norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière des preneurs selon un modèle de comptabilisation unique, et élimine la distinction qui existait entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple. Les seules exceptions à cette norme visent les contrats de location de moins de un an et ceux dont la valeur de l'actif sous-jacent est faible. La comptabilisation se traduira par une majoration de l'état de la situation financière résultant de la comptabilisation d'un actif lié au droit d'utilisation et d'un passif compensatoire qui représente l'obligation d'effectuer des paiements locatifs. Pour les bailleurs, la comptabilisation demeure essentiellement la même. L'IFRS 16 s'appliquera de façon rétrospective ou sur une base rétrospective modifiée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, et son application anticipée est permise. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés de la Société n'a pas encore été déterminée.

b) Tableau des flux de trésorerie

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » qui imposeront de fournir des informations spécifiques concernant les mouvements de certains passifs dans le tableau des flux de trésorerie. Ces modifications s'appliqueront aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, et leur application anticipée est permise. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de ces modifications sur les états financiers consolidés de la Société n'a pas encore été déterminée.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels ont été déterminés et regroupés par la direction en deux secteurs distincts, en fonction du type d'activité, c'est-à-dire les activités manufacturières et l'édition. Le secteur de l'impression et de l'emballage comprend les activités manufacturières de la Société et 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 au Canada et 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.

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 janvier 2016				
Revenus	382,2 \$	127,0 \$	(10,3) \$	498,9 \$
Charges opérationnelles	303,5	119,5	(8,0)	415,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	78,7	7,5	(2,3)	83,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,2	1,6	(0,3)	5,5
Résultat opérationnel avant amortissement	74,5	5,9	(2,0)	78,4
Amortissement	21,0	3,8	2,0	26,8
Résultat opérationnel	53,5 \$	2,1 \$	(4,0) \$	51,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	57,7 \$	3,7 \$	(4,3) \$	57,1 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,2 \$	4,5 \$	1,2 \$	17,9 \$
Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2015 ⁽³⁾				
Revenus	361,5 \$	140,2 \$	(12,0) \$	489,7 \$
Charges opérationnelles	288,1	127,2	(6,4)	408,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	73,4	13,0	(5,6)	80,8
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,6	1,7	(6,7)	(0,4)
Résultat opérationnel avant amortissement	68,8	11,3	1,1	81,2
Amortissement	19,5	3,6	2,0	25,1
Résultat opérationnel	49,3 \$	7,7 \$	(0,9) \$	56,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	53,9 \$	9,4 \$	(7,6) \$	55,7 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	9,8 \$	7,1 \$	1,0 \$	17,9 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

⁽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).

⁽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.

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

	Trois mois clos les 31 janvier	
	2016	2015
Produits d'impression et d'emballage	371,9 \$	349,8 \$
Produits d'édition et de contenu	82,4	89,3
Autres produits et services	44,6	50,6
	498,9 \$	489,7 \$

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

	Au 31 janvier 2016	Au 31 octobre 2015 ⁽²⁾
Secteur de l'impression et de l'emballage	1 472,9 \$	1 478,4 \$
Secteur des médias	484,6	489,2
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	99,4	145,9
	2 056,9 \$	2 113,5 \$

⁽¹⁾ Cette rubrique comprend la trésorerie et l'actif au titre des régimes à prestations définies, ainsi que les éléments non alloués aux secteurs.

⁽²⁾ 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.

4 REGROUPEMENT D'ENTREPRISE

Ultra Flex Packaging

Le 30 septembre 2015, la Société a acquis la totalité des actions de Ultra Flex Packaging, un fournisseur d'emballages souples situé à Brooklyn, New York, pour un prix d'achat de 84,9 millions de dollars américains (113,0 millions de dollars), sujet à ajustements et incluant une contrepartie conditionnelle en espèces à payer aux premier et deuxième anniversaires de la date de la transaction, suivant l'atteinte de seuils de revenus préétablis.

L'évaluation préliminaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition effectuée en date du 31 octobre 2015 n'a pas été modifiée de façon significative au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016. La répartition définitive du prix d'acquisition devrait être terminée dès que la direction aura fini de rassembler toutes les informations importantes, disponibles et nécessaires pour finaliser son évaluation de la juste valeur du matériel de production et des immobilisations incorporelles, tels que les relations d'affaires et les ententes de non-concurrence. La Société finalisera la comptabilisation de cette acquisition au cours du présent exercice.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 31 janvier	
	2016	2015
Coûts liés au personnel	164,3 \$	163,5 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	223,4	218,3
Autres biens et services ⁽²⁾	27,3	27,1
	415,0 \$	408,9 \$

⁽¹⁾ Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend principalement 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.

6 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 janvier	
	2016	2015
Réduction d'effectifs	5,6 \$	5,3 \$
Autres coûts liés à des restructurations	0,5	0,9
Contrats déficitaires	(0,8)	—
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,2	0,1
Gain sur la vente d'un immeuble	—	(6,8)
Autres coûts	—	0,1
	5,5 \$	(0,4) \$

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

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 janvier	
	2016	2015
Immobilisations corporelles	20,1 \$	19,7 \$
Immobilisations incorporelles	6,7	5,4
	26,8	25,1
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	6,8	6,4
	33,6 \$	31,5 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

(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 janvier	
	2016	2015
Frais financiers de la dette à long terme	4,6 \$	5,6 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,2	—
Autres frais (revenus)	(0,5)	0,8
Gains nets de change	(1,2)	(2,5)
	3,1 \$	3,9 \$

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 janvier	
	2016	2015
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	48,5 \$	52,2 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,90 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	13,0	14,0
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	0,4	1,0
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	(1,3)	(0,7)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	—	(1,5)
Autres	(0,9)	(0,4)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	11,2 \$	12,4 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	12,6 \$	13,9 \$
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,4)	(1,5)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	11,2 \$	12,4 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

10 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Abandon des magazines consommateurs

Le 12 avril 2015, la Société a vendu 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 totale en espèces de 56,0 millions de dollars. Ces produits étaient inclus dans le secteur des médias. Les activités abandonnées incluent également d'autres magazines consommateurs qui ont été abandonnés ou vendus au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2015, mais qui ne faisaient pas partie de la transaction avec Groupe TVA inc. Ces éléments ne sont pas significatifs.

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 pour la période de trois mois close le 31 janvier 2015 :

	2015
Revenus ⁽¹⁾	14,9 \$
Charges opérationnelles ⁽¹⁾	17,2
Frais de restructuration et autres coûts	0,2
Amortissement	0,5
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	(3,0)
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—
Impôts sur le résultat recouvrés	(0,8)
Résultat net et résultat global liés aux activités abandonnées	(2,2) \$
Attribuable aux :	
Actionnaires de la Société	(2,0) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)
	(2,2) \$

⁽¹⁾ La Société avait 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 devaient 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.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour la période de trois mois close le 31 janvier 2015 :

	2015
Flux de trésorerie liés aux opérations	4,7 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	(0,4)
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	4,3 \$

11 DETTE A LONG TERME

Prolongement de la facilité de crédit

Le 7 décembre 2015, la Société a prolongé sa facilité de crédit, au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, reportant ainsi son échéance en février 2021, selon les mêmes modalités.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

12 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 31 octobre 2015	5,6 \$	9,2 \$	1,1 \$	15,9 \$
Provisions enregistrées	6,0	0,2	0,1	6,3
Montants utilisés	(7,0)	(0,8)	(0,2)	(8,0)
Provisions renversées	—	(1,1)	(0,1)	(1,2)
Autres	—	0,2	—	0,2
Solde au 31 janvier 2016	4,6 \$	7,7 \$	0,9 \$	13,2 \$
Portion courante	4,6 \$	4,1 \$	0,3 \$	9,0 \$
Portion non courante	—	3,6	0,6	4,2
	4,6 \$	7,7 \$	0,9 \$	13,2 \$

⁽¹⁾ 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 REVENUS REPORTÉS

Le 7 décembre 2015, la Société a renégocié son entente avec The Globe and Mail Inc. visant l'impression du journal *The Globe and Mail*. La Société a reçu un paiement unique de 31,0 millions de dollars pour compenser les réductions de prix sur les services futurs dans certains marchés. Le montant reçu a été comptabilisé à titre de revenus reportés et sera constaté aux revenus sur la durée estimée d'impression pour ces marchés. Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016, un montant de 1,2 million de dollars a été constaté aux revenus, sans effet sur les flux de trésorerie. Au 31 janvier 2016, des montants de 7,0 millions de dollars et 22,8 millions sont classés dans les revenus reportés et dépôts et dans les autres éléments du passif, respectivement, à l'état consolidé de la situation financière.

14 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société :

	Trois mois clos les 31 janvier			
	2016		2015	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	63 363 281	348,1 \$	63 189 351	345,9 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	66 890	0,1	2 400	—
Actions rachetées et annulées	(543 500)	(3,0)	—	—
Levée d'options d'achat d'actions	14 038	0,2	50 357	0,8
Solde à la fin de la période	62 900 709	345,4	63 242 108	346,7
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 807 016	20,1	14 832 416	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(66 890)	(0,1)	(2 400)	—
Solde à la fin de la période	14 740 126	20,0	14 830 016	20,1
	77 640 835	365,4 \$	78 072 124	366,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

14 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Rachat d'actions

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 de la période de trois mois close le 31 janvier 2016, la Société a racheté 543 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,23 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 9,4 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 6,4 millions 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 et ses actions catégorie B au 31 janvier 2016.

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

Levée d'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 trois mois close le 31 janvier 2016, la contrepartie à recevoir était de 0,2 million de dollars et un montant négligeable a été transféré du surplus d'apport au capital social. Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2015, la contrepartie reçue a été de 0,7 million de dollars et un montant de 0,1 million a été transféré du surplus d'apport au capital social (note 16 « Rémunération à base d'actions »).

Dividendes

Des dividendes de 0,17 \$ et 0,16 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2016 et 2015, respectivement.

15 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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 :

	Trois mois clos les 31 janvier	
	2016	2015
Numérateur		
Résultat net lié aux activités poursuivies	37,3 \$	39,9 \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	78,0	78,0
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,2	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	78,2	78,2

Au 31 janvier 2016, 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 janvier 2015, 119 244 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné qu'elles étaient 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

16 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 closes les 31 janvier 2016 et 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.

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

	Trois mois clos les 31 janvier			
	2016		2015	
	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	762 703	12,57 \$	1 160 296	13,33 \$
Levées	(14 038)	11,60	(50 357)	13,09
Expirées	—	—	(181 100)	19,32
Options en cours à la fin de la période	748 665	12,59 \$	928 839	12,18 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	656 311	12,76 \$	687 247	12,39 \$

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.

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 janvier			
	2016		2015	
	UAD	UAR	UAD	UAR
Solde au début de la période	279 162	241 812	1 064 655	924 627
Unités attribuées	—	3 121	344 918	378 396
Unités annulées	—	—	(67 070)	(12 969)
Unités payées	—	(1 624)	(266 379)	(205 894)
Unités converties	2 586	27 174	(2 586)	(27 174)
Dividendes versés en unités	3 144	2 980	7 526	4 204
Solde à la fin de la période	284 892	273 463	1 081 064	1 061 190

Au 31 janvier 2016, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 12,1 millions de dollars (17,8 millions au 31 octobre 2015). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2016 et 2015 ont été de (0,5) million de dollars et 1,3 million, respectivement. Des montants de 5,2 millions de dollars et 3,1 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2016 et 2015, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

16 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 janvier	
	2016	2015
Solde au début de la période	363 514	371 086
Rémunération des administrateurs	9 163	8 241
Unités payées	—	(48 678)
Dividendes versés en unités	3 770	3 341
Solde à la fin de la période	376 447	333 990

Au 31 janvier 2016, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 6,8 millions de dollars (7,4 millions au 31 octobre 2015). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2016 et 2015 ont été de (0,6) million de dollars et de 0,2 million, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016. Un montant de 0,7 million de dollars a été payé pour la période de trois mois close le 31 janvier 2015.

17 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 31 octobre 2015	(7,0) \$	24,3 \$	2,1 \$	19,4 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(3,2)	19,1	(13,1)	2,8
Solde au 31 janvier 2016	(10,2) \$	43,4 \$	(11,0) \$	22,2 \$
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)	19,0	5,5	18,2
Solde au 31 janvier 2015	(9,6) \$	20,7 \$	14,2 \$	25,3 \$

Au 31 janvier 2016, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2016	2017	2018	2019	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(8,8) \$	(4,2) \$	(0,8) \$	(0,3) \$	(14,1) \$
Impôts sur le résultat	(2,4)	(1,2)	(0,2)	(0,1)	(3,9)
	(6,4) \$	(3,0) \$	(0,6) \$	(0,2) \$	(10,2) \$

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

Les écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies, totalisant une perte nette de 17,9 millions de dollars (13,1 millions après impôts), comptabilisés aux autres éléments du résultat global pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016 s'expliquent par les éléments suivants :

- Perte de 36,0 millions de dollars sur l'obligation au titre des prestations définies due au changement du taux d'actualisation, qui a diminué de 0,4 %, passant de 4,4 % au 31 octobre 2015 à 4,0 % au 31 janvier 2016.
- Gain de 14,1 millions de dollars sur le rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu.
- Gain de 4,0 millions de dollars sur l'effet du plafond de l'actif.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2016 et 2015

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

18 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.

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 de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés :

	Au 31 janvier 2016		Au 31 octobre 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	2,0 \$	2,0 \$	— \$	— \$
Dette à long terme	(393,5)	(377,7)	(400,5)	(384,1)
Contrats de change à terme au passif	(12,1)	(12,1)	(6,5)	(6,5)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.