

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

Faits saillants

- Les revenus ont diminué de 2,9 %.
- Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,5 %.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 9,6 %.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action a augmenté de 7,3 %.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net de 0,8x.
- Acquisition de Robbie Manufacturing, un fournisseur d'emballages souples situé à Lenexa, au Kansas.
- L'impression du *Toronto Star* a commencé avec succès en juillet.

Montréal, le 8 septembre 2016 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 qui s'est terminé le 31 juillet 2016.

« Les résultats du troisième trimestre sont selon nos attentes et reflètent des réalités de marché difficiles, mais démontrent que les actions que nous avons prises ont atténué les effets sur notre profitabilité, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Ces actions continueront d'être bénéfiques au prochain trimestre. En ce qui concerne notre division de l'impression, nous avons poursuivi l'optimisation de notre plateforme et nous avons commencé, avec succès, l'impression du *Toronto Star* qui contribuera pleinement à compter du prochain trimestre. Notre secteur des médias est toujours confronté à une baisse des revenus publicitaires; cependant les mesures d'efficacité mises en place au cours des derniers mois portent leurs fruits. Quant à la division de l'emballage, nous déployons des ressources au développement des ventes et nous constatons des progrès encourageants. Par ailleurs, la récente acquisition de Robbie Manufacturing nous permet de poursuivre l'expansion de notre réseau d'usines d'emballages souples en Amérique du Nord.

« Finalement, notre excellente situation financière et nos importants flux de trésorerie nous permettront de continuer à investir de façon judicieuse et de poursuivre nos acquisitions dans le segment de l'emballage, notre axe de croissance future. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2016	T3-2015	%	9 MOIS 2016	9 MOIS 2015	%
Revenus	467,8	481,9	(2,9)	1 463,9	1 462,1	0,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)	89,2	96,4	(7,5)	256,2	264,4	(3,1)
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)	62,7	71,6	(12,4)	176,0	188,9	(6,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,1	48,8	(9,6)	119,7	126,1	(5,1)
Par action	0,57	0,62	(8,1)	1,54	1,61	(4,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9	43,3	6,0	88,6	162,4	(45,4)
Par action	0,59	0,55	7,3	1,14	2,08	(45,2)

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

Résultats du troisième trimestre de 2016

Les revenus du troisième trimestre de 2016 sont passés de 481,9 millions à 467,8 millions de dollars, représentant une diminution de 2,9 %. La contribution des acquisitions, notamment celles de Ultra Flex Packaging et de Robbie Manufacturing, ainsi que l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, n'ont pu compenser la baisse de revenus des activités existantes. Au chapitre de la division de l'impression, la réduction des dépenses publicitaires a continué d'avoir un effet sur plusieurs segments. Concernant l'impression de circulaires des détaillants canadiens, la quantité et le nombre de pages sont demeurés stables. La baisse de revenus des activités existantes a partiellement été contrebalancée par le début de l'impression du *Toronto Star* en juillet 2016. De plus, le recul dans la division de l'emballage est principalement attribuable à une réduction de la demande du principal client de Transcontinental Capri et à la perte d'un client en raison de sa vente. Pour le secteur des médias, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet sur les journaux locaux.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 71,6 millions à 62,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2016, représentant une diminution de 12,4 %. La baisse du résultat opérationnel ajusté des activités existantes est attribuable à la diminution des revenus susmentionnée et aux investissements visant à augmenter la capacité et à soutenir la stratégie de croissance de la division de l'emballage. La baisse a été partiellement contrebalancée par la contribution des acquisitions, l'effet favorable du taux de change et la poursuite des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression et dans le secteur des médias.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 9,6 %, passant de 48,8 millions de dollars, ou 0,62 \$ par action, à 44,1 millions, ou 0,57 \$ par action. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par la réduction des impôts sur le résultat ajusté et des frais financiers nets. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 43,3 millions de dollars, ou 0,55 \$ par action, à 45,9 millions, ou 0,59 \$ par action. Cette hausse provient principalement de la variation favorable des frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents, et d'une réduction des impôts sur le résultat, partiellement contrebalancée par le recul du résultat opérationnel ajusté.

Autres faits saillants

- Le 30 mai 2016, TC Transcontinental a annoncé qu'elle s'est départie de ses actifs de la province de la Saskatchewan. La transaction comprenait la vente de ses 13 journaux locaux et des propriétés Web associées, de certains équipements d'impression commerciale et d'une partie du carnet de commandes s'y rattachant.
- Le 30 juin 2016, TC Transcontinental a annoncé qu'elle a acquis Robbie Manufacturing, un fournisseur d'emballages souples situé à Lenexa, au Kansas. Robbie Manufacturing se spécialise dans les produits d'emballage pour les aliments emballés en épicerie, les films thermorétractables pour emballages multiples de produits de consommation et les solutions d'emballage pour les manufacturiers de produits alimentaires. Avec plus de 175 employés, l'entreprise a généré des revenus annuels de 50 millions de dollars américains au cours de son dernier exercice financier.
- Le 28 juillet 2016, la Société a annoncé qu'elle a vendu la plupart de ses activités d'impression commerciale réalisées à son usine située à Dartmouth, en Nouvelle-Écosse.

Faits saillants des neuf premiers mois

Pour les neuf premiers mois de 2016, les revenus de TC Transcontinental sont passés de 1 462,1 millions à 1 463,9 millions de dollars. Les acquisitions de Ultra Flex Packaging et, dans une moindre mesure, de Robbie Manufacturing, ainsi que l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien ont plus que contrebalancé la baisse de revenus des activités existantes. Au chapitre de la division de l'impression, la réduction des dépenses publicitaires dans plusieurs segments et la perte d'un client américain ont été partiellement compensées par les nouveaux contrats déjà annoncés. Concernant l'impression de circulaires des détaillants canadiens, la quantité et le nombre de pages sont demeurés stables. Pour la division de l'emballage, le recul est attribuable à une réduction de la demande du principal client de Transcontinental Capri et à la perte d'un client en raison de sa vente. Pour le secteur des médias, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet sur les journaux locaux. Par ailleurs, le retrait d'un détaillant du marché canadien en 2015 a eu un effet défavorable sur les activités de distribution.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 188,9 millions à 176,0 millions de dollars, soit une baisse de 6,8 %. La baisse du résultat opérationnel ajusté des activités existantes est attribuable à la baisse des revenus mentionnée ci-dessus et aux investissements visant à augmenter la capacité et à soutenir la stratégie de croissance de la division de l'emballage. La baisse a été partiellement contrebalancée par la contribution des acquisitions, l'effet favorable du taux de change et la poursuite des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression et dans le secteur des médias.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 5,1 %, passant de 126,1 millions de dollars, ou 1,61 \$ par action, à 119,7 millions, ou 1,54 \$ par action. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par une baisse des impôts sur le résultat ajusté et des frais financiers nets. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 162,4 millions de dollars, ou 2,08 \$ par action, à 88,6 millions, ou 1,14 \$ par action. Cette baisse s'explique par plusieurs éléments inhabituels totalisant près de 90 millions de dollars en 2015 et 2016, notamment un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines aux consommateurs, un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs, un gain en lien avec la vente d'un immeuble et une charge de dépréciation d'actifs. Dans une moindre mesure, le recul du résultat opérationnel ajusté a également contribué à la baisse.

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

Perspectives 2016

Le volume d'impression de circulaires devrait rester relativement stable au cours du quatrième trimestre de 2016. De plus, l'effet net de nouveaux contrats, dont celui visant l'impression du *Toronto Star*, aura un effet plus significatif au quatrième trimestre. Nous continuerons également à faire croître notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants. Cependant, ces éléments devraient être plus que contrebalancés par l'effet du déclin du marché publicitaire sur nos activités traditionnelles d'impression de produits commerciaux, de journaux et de magazines. En ce qui concerne le résultat opérationnel ajusté, nos initiatives d'efficacité opérationnelle contribueront également de façon plus significative au cours du quatrième trimestre, ce qui devrait permettre d'améliorer la performance de cette division.

En ce qui a trait à notre division de l'emballage souple, la contribution des acquisitions de Robbie Manufacturing et de Ultra Flex Packaging continuera d'avoir un effet positif au cours du quatrième trimestre. De plus, nous poursuivrons le développement de nouvelles occasions d'affaires et nous continuerons de qualifier nos produits auprès de clients afin de générer de la croissance au sein de cette division. Nous prévoyons que plusieurs de ces opportunités se matérialiseront à compter de 2017. Cependant, une réduction de demande provenant du client principal de Transcontinental Capri et l'effet de la perte d'un client en raison de sa vente continueront de créer une décroissance interne au sein cette entité au dernier trimestre de 2016. De plus, nos récents investissements afin d'augmenter notre capacité et de soutenir notre stratégie de développement auront également un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté au cours du quatrième trimestre.

Au sein du secteur des médias, l'effet de la transformation du marché publicitaire devrait continuer de toucher nos activités d'édition de journaux. Cependant, nos initiatives de réduction de coûts devraient nous permettre de réduire l'effet du marché publicitaire sur notre résultat opérationnel ajusté au cours du dernier trimestre de 2016.

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)	Trois mois clos le 31 juillet		Neuf mois clos le 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9 \$	43,3 \$	88,6 \$	162,4 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	—	0,1	—	(0,3)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(0,7)	—	(29,2)
Impôts sur le résultat	15,3	17,0	31,3	49,8
Quote-part du résultat net des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,3)
Frais financiers nets	2,5	3,6	12,0	13,8
Dépréciation d'actifs	0,1	0,2	30,4	1,6
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,0)	8,2	14,1	(8,9)
Résultat opérationnel ajusté	62,7 \$	71,6 \$	176,0 \$	188,9 \$
Amortissement	26,5	24,8	80,2	75,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	89,2 \$	96,4 \$	256,2 \$	264,4 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9 \$	43,3 \$	88,6 \$	162,4 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(0,7)	—	(29,2)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,5	0,2	22,4	1,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	(2,3)	6,0	8,7	(8,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,1 \$	48,8 \$	119,7 \$	126,1 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	77,5	78,1	77,7	78,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,57 \$	0,62 \$	1,54 \$	1,61 \$

	Au 31 juillet 2016	Au 31 octobre 2015
Dettes à long terme	347,8 \$	347,7 \$
Portion courante de la dette à long terme	0,2	36,4
Trésorerie	(35,0)	(38,6)
Endettement net	313,0 \$	345,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	370,5 \$	378,7 \$
Ratio d'endettement net	0,8 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 20 octobre 2016 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2016.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième 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 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 clientèle 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 près 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 troisième trimestre clos le 31 juillet 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 8 septembre 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 8 septembre 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 trimestre clos le 31 juillet 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 #6, « 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 le 31 juillet 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 8 septembre 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 8 septembre 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
Capacité de générer des flux de trésorerie	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher nos deux secteurs. - La Société sera en mesure de continuer à réduire 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 qui pourrait causer une baisse du volume. - La renégociation d'ententes commerciales d'impression avec certains de nos principaux clients pourrait engendrer une baisse du résultat opérationnel malgré des ententes à long terme.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de nos acquisitions dans l'emballage	<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.
Une décroissance interne du résultat opérationnel ajusté de la division de l'emballage au cours du quatrième trimestre de 2016	<ul style="list-style-type: none"> - La continuité de nos investissements afin d'augmenter la capacité et soutenir notre stratégie de croissance aura un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté à court terme. 	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction du volume auprès de nos clients.
Une stabilité du résultat opérationnel ajusté du secteur des médias au cours du quatrième trimestre de 2016	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher ce secteur. - Les initiatives de réduction de coûts contribueront au résultat opérationnel ajusté. 	<ul style="list-style-type: none"> - La vitesse de la décroissance du marché publicitaire pourrait s'accroître. - L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent.
Une stabilité du résultat opérationnel ajusté de la division de l'impression au cours du quatrième trimestre de 2016	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher ce secteur. - Aucune perte significative de clients. - Une stabilité au niveau de la demande au sein des détaillants. - Les initiatives de réduction de coûts contribueront au résultat opérationnel ajusté. 	<ul style="list-style-type: none"> - La vitesse de la décroissance du marché pourrait s'accroître.

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, la dépréciation d'actifs (après impôts), et le résultat net lié aux activités abandonnées
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ainsi que les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat avant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et les impôts sur la dépréciation d'actifs.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur au Canada 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 clientèle 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 près 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 diminué de 14,1 millions de dollars, soit 2,9 %, passant de 481,9 millions au troisième trimestre de 2015 à 467,8 millions au troisième trimestre de 2016.
- Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 8,9 millions de dollars, soit 12,4 %, passant de 71,6 millions au troisième trimestre de 2015 à 62,7 millions pour la même période en 2016.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 4,7 millions de dollars, soit 9,6 %, passant de 48,8 millions au troisième trimestre de 2015 à 44,1 millions au trimestre correspondant de 2016.
- Le 30 juin 2016, la Société a complété l'acquisition de Robbie Manufacturing, un fournisseur d'emballages souples situé à Lenexa, au Kansas.
- Début de l'impression du *Toronto Star* en juillet 2016 dans notre usine de Vaughan, Ontario.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME 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 - Troisième trimestre de 2015	350,4 \$	144,4 \$	(12,9) \$	481,9 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	29,6	(4,4)	—	25,2
Activités existantes				
Taux de change	3,9	—	—	3,9
Croissance interne (négative)	(30,0)	(14,6)	1,4	(43,2)
Revenus - Troisième trimestre de 2016	353,9 \$	125,4 \$	(11,5) \$	467,8 \$
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2015	58,9 \$	15,3 \$	(2,6) \$	71,6 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	2,0	(0,7)	—	1,3
Activités existantes				
Taux de change	2,1	—	—	2,1
Croissance interne (négative)	(8,2)	(0,6)	(3,5)	(12,3)
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2016	54,8 \$	14,0 \$	(6,1) \$	62,7 \$

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 3,5 millions de dollars, soit 1,0 %, passant de 350,4 millions au troisième trimestre de 2015 à 353,9 millions au troisième trimestre de 2016. Les revenus associés aux acquisitions de Ultra Flex Packaging et de Robbie Manufacturing combinés à l'effet favorable du taux de change ont permis de contrebalancer la décroissance interne. Ce recul de la croissance interne est attribuable à la réduction des dépenses publicitaires qui a continué de toucher l'offre d'impression commerciale. De plus, la réduction du tirage et du nombre de pages au sein de l'offre d'impression de magazines et de journaux a continué d'avoir un effet défavorable malgré le début du contrat avec le *Toronto Star* en juillet 2016. En ce qui concerne l'offre aux détaillants canadiens, la quantité de circulaires et le nombre de pages sont demeurés stables. Au sein de la division de l'emballage souple, les revenus de Transcontinental Capri ont été touchés par une réduction de demande provenant de notre client principal et par l'effet de la perte d'un client en raison de sa vente.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 7,0 %, soit de 4,1 millions de dollars, passant de 58,9 millions au troisième trimestre de 2015 à 54,8 millions au troisième trimestre de 2016. La décroissance interne de la division de l'impression est expliquée principalement par la réduction des revenus mentionnée ci-haut, partiellement contrebalancée par des initiatives de réduction de coûts. En ce qui concerne la division de l'emballage, la baisse du volume mentionnée ci-haut combinée à l'effet des investissements afin d'augmenter notre capacité et de soutenir notre stratégie de croissance ont expliqué le recul de la croissance interne. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'effet positif du taux de change sur le secteur de l'impression et de l'emballage ainsi que par l'effet des acquisitions de Ultra Flex Packaging au début octobre 2015 et de Robbie Manufacturing à la fin juin 2016. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a diminué, passant de 16,8 % au troisième trimestre de 2015 à 15,5 % au troisième trimestre de 2016.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 19,0 millions de dollars, soit de 13,2 %, passant de 144,4 millions au troisième trimestre de 2015 à 125,4 millions au troisième trimestre de 2016. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet sur les activités d'édition, principalement au sein des journaux locaux. De plus, la réduction des ventes sur nos réseaux de publicité numérique a aussi contribué à la baisse de la croissance interne. Finalement, des cessions et fermetures de journaux locaux ainsi que certains produits numériques ont expliqué un recul de 4,4 millions de dollars des revenus du secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 1,3 million de dollars, soit de 8,5 %, passant de 15,3 millions au troisième trimestre de 2015 à 14,0 millions au troisième trimestre de 2016 et la marge du résultat opérationnel ajusté est passée de 10,6 % au troisième trimestre de 2015 à 11,2 % en 2016. Cette légère diminution de la croissance interne s'explique par la baisse des revenus mentionnée ci-dessus qui a été majoritairement contrebalancée par des initiatives de réduction de coûts au sein des journaux locaux et du segment des solutions de marketing interactif.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -12,9 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2015 à -11,5 millions au troisième trimestre de 2016. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 3,5 millions de dollars, passant de -2,6 millions au troisième trimestre de 2015 à -6,1 millions au troisième trimestre de 2016. Cette diminution est principalement attribuable à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au troisième trimestre de 2016 par rapport à l'année précédente, partiellement contrebalancée par des initiatives de réductions de coûts au siège social.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #2 :

(en millions de dollars)	2016	2015	Écart fav / (défav)
Résultat opérationnel ajusté	62,7 \$	71,6 \$	(8,9) \$
Frais financiers nets	2,5	3,6	1,1
Impôts sur le résultat ajusté	16,2	19,2	3,0
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,1)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	—	0,1	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,1 \$	48,8 \$	(4,7) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	(2,3)	6,0	8,3
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,5	0,2	(0,3)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(0,7)	(0,7)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9 \$	43,3 \$	2,6 \$

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 1,1 million de dollars, passant de 3,6 millions au troisième trimestre de 2015 à 2,5 millions au troisième trimestre de 2016. La baisse des frais financiers s'explique par un gain de change plus élevé par rapport au trimestre correspondant de 2015.

Impôts sur le résultat ajusté

Les impôts sur le résultat ajusté sont passés de 19,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2015, soit un taux d'imposition de 28,3%, à 16,2 millions, ou 27,0%, au troisième trimestre de 2016. Cette baisse du taux est surtout attribuable au rapprochement de la provision comptable estimée et de la dépense fiscale.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 4,7 millions de dollars, ou 9,6 %, passant de 48,8 millions au troisième trimestre de 2015 à 44,1 millions au troisième trimestre de 2016. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancé par une réduction des impôts sur le résultat ajusté et des frais financiers nets. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,62 \$ à 0,57 \$.

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

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents ont diminué de 8,3 millions de dollars par rapport à l'année précédente. L'effet favorable est principalement expliqué par la réévaluation d'une contrepartie conditionnelle dans le cadre d'un regroupement d'entreprise et par une charge non récurrente qui avait été enregistrée en 2015 en lien avec une modification effectuée par la Société à certains régimes de retraite. De plus, une légère augmentation de nos charges de réduction d'effectifs a été contrebalancée par des gains sur dispositions plus élevés.

Activités abandonnées

Au troisième trimestre de 2015, le résultat net lié aux activités abandonnées avait été de 0,7 million de dollars en raison d'un gain en lien avec la vente de certains magazines consommateurs.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 43,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2015 à 45,9 millions au troisième trimestre de 2016. Cette hausse s'explique principalement par la variation favorable des frais de restructuration et autres coûts (revenus) et une réduction des impôts sur le résultat, partiellement contrebalancées par le recul du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté, passant de 0,55 \$ à 0,59 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2015	1 077,1 \$	422,7 \$	(37,7) \$	1 462,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	80,0	(7,9)	—	72,1
Activités existantes				
Taux de change	19,2	0,1	—	19,3
Croissance interne (négative)	(58,3)	(34,3)	3,0	(89,6)
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2016	1 118,0 \$	380,6 \$	(34,7) \$	1 463,9 \$
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2015	180,2 \$	30,9 \$	(22,2) \$	188,9 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	7,2	(0,9)	—	6,3
Activités existantes				
Taux de change	4,9	—	—	4,9
Croissance interne (négative)	(21,4)	(5,5)	2,8	(24,1)
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2016	170,9 \$	24,5 \$	(19,4) \$	176,0 \$
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 Société a apporté une correction au calcul de l'effet de change pour le premier semestre de 2016 ce qui amène un changement de la présentation au niveau de la croissance interne du résultat opérationnel ajusté au sein du secteur de l'impression et de l'emballage.				

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 40,9 millions de dollars, soit 3,8 %, passant de 1 077,1 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à 1 118,0 millions pour la même période de 2016. Les récentes acquisitions effectuées dans la division de l'emballage et l'effet favorable du taux de change ont plus que contrebalancé le recul au niveau de la croissance interne du secteur. Ce recul est surtout attribuable à la réduction des dépenses publicitaires qui a continué de toucher nos activités existantes d'impression commerciale, de journaux et de magazines. L'effet de la perte d'un client américain au début de l'année 2015 au sein de notre division de l'impression explique également la décroissance interne qui a été partiellement atténuée par des nouveaux contrats, dont l'entente pour l'impression de formulaires de recensement du Canada. En ce qui concerne l'offre aux détaillants canadiens, la quantité de circulaires et le nombre de pages sont demeurés stables. Au sein de notre division de l'emballage, les revenus de Transcontinental Capri ont diminué à la suite d'une réduction de demande provenant de notre client principal et de l'effet de la perte d'un client en raison de sa vente.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 5,2 %, soit de 9,3 millions de dollars, passant de 180,2 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à 170,9 millions pour la même période de 2016. Ce recul est majoritairement attribuable à la baisse de volume mentionnée ci-haut et aux investissements afin d'élargir notre capacité et de soutenir notre stratégie de croissance dans la division de l'emballage. Ces éléments ont été

partiellement contrebalancés par des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression, l'effet favorable du taux de change et nos acquisitions dans l'emballage. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a diminué, passant de 16,7 % au cours des neuf premiers mois de 2015 à 15,3 % pour la même période de 2016.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 42,1 millions de dollars, soit de 10,0 %, passant de 422,7 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à 380,6 millions pour la même période de 2016. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet sur les activités d'édition, principalement au sein des journaux locaux. De plus, le retrait d'un détaillant du marché canadien en 2015 a eu un effet défavorable sur les activités de distribution et la réduction des revenus sur nos réseaux de publicité numérique a aussi contribué à la baisse de la croissance interne. Finalement, des cessions et fermetures de journaux locaux et de certains produits numériques expliquent un recul de 7,9 millions de dollars des revenus du secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 6,4 millions de dollars, soit 20,7 %, passant de 30,9 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à 24,5 millions pour la même période de 2016 et la marge du résultat opérationnel ajusté est passée de 7,3 % au cours des neuf premiers mois de 2015 à 6,4 % en 2016. Cette baisse s'explique principalement par la décroissance de nos revenus mentionnée ci-dessus, partiellement contrebalancée par des initiatives de réduction de coûts au sein des journaux locaux et du segment des solutions de marketing interactif.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -37,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2015 à -34,7 millions pour la même période de 2016. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 2,8 millions de dollars, passant de -22,2 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à -19,4 millions en 2016. Cette amélioration est principalement attribuable aux initiatives de réductions de coûts au siège social et dans une moindre mesure à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois de 2016 par rapport à l'année précédente.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	2016	2015	Écart fav / (défav)
Résultat opérationnel ajusté	176,0 \$	188,9 \$	(12,9) \$
Frais financiers nets	12,0	13,8	1,8
Impôts sur le résultat ajusté	44,7	49,6	4,9
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,4)	(0,3)	0,1
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,3)	(0,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	119,7 \$	126,1 \$	(6,4) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	8,7	(8,3)	(17,0)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	22,4	1,2	(21,2)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(29,2)	(29,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	88,6 \$	162,4 \$	(73,8) \$

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 1,8 million de dollars, passant de 13,8 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à 12,0 millions lors de la même période en 2016. Cette diminution s'explique principalement par nos flux de trésorerie opérationnels excédentaires qui ont permis de continuer à réduire l'endettement net tout en poursuivant la transformation de l'entreprise par l'entremise de plusieurs acquisitions.

Impôts sur le résultat ajusté

Les impôts sur le résultat ajusté sont passés de 49,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2015, soit un taux d'imposition de 28,4 %, à 44,7 millions, ou 27,2 %, au cours des neuf premiers mois de 2016. Cette baisse du taux est surtout attribuable au rapprochement de la provision comptable estimée et de la dépense fiscale.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 6,4 millions de dollars, ou 5,1 %, passant de 126,1 millions au cours des neuf premiers mois de 2015 à 119,7 millions pour la même période de 2016. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par une baisse des impôts sur le résultat ajusté et des frais financiers nets. Par action, il est passé de 1,61 \$ à 1,54 \$.

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

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents, ont augmenté de 17,0 millions de dollars par rapport à l'année précédente. L'effet défavorable est principalement expliqué par le renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs en 2015 et par un gain sur la vente d'un immeuble qui avait également été réalisé durant l'année financière 2015.

Dépréciation d'actifs (après impôts)

L'augmentation de la charge de dépréciation d'actifs (après impôts) de 21,2 millions de dollars s'explique principalement par la dépréciation, au deuxième trimestre de 2016, des immobilisations incorporelles des journaux locaux hors du Québec.

Activités abandonnées

Au cours des neuf premiers mois de 2015, le résultat net lié aux activités abandonnées avait été de 29,2 millions de dollars majoritairement attribuable à un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs en avril 2015.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 162,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2015 à 88,6 millions au cours de la même période en 2016. Cette baisse s'explique principalement par trois éléments qui ont été favorables en 2015, soit un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs, un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs ainsi qu'un gain en lien avec la vente d'un immeuble. De plus, la charge de dépréciation d'actifs au deuxième trimestre de 2016 et, dans une moindre mesure, le recul du résultat opérationnel ajusté ont contribué à la baisse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué, passant de 2,08 \$ à 1,14 \$.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2016			2015			2014	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	467,8 \$	497,2 \$	498,9 \$	540,1 \$	481,9 \$	490,5 \$	489,7 \$	548,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	89,2	83,1	83,9	114,3	96,4	87,2	80,8	119,1
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	19,1 %	16,7 %	16,8 %	21,2 %	20,0 %	17,8 %	16,5 %	21,7 %
Résultat opérationnel ajusté	62,7	56,2	57,1	87,8	71,6	61,6	55,7	92,4
Marge du résultat opérationnel ajusté	13,4 %	11,3 %	11,4 %	16,3 %	14,9 %	12,6 %	11,4 %	16,9 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9 \$	5,4 \$	37,3 \$	100,2 \$	43,3 \$	81,2 \$	37,9 \$	9,0 \$
Par action	0,59	0,07	0,48	1,28	0,55	1,04	0,49	0,12
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,1	34,2	41,4	60,6	48,8	39,1	38,2	63,6
Par action	0,57	0,44	0,53	0,78	0,62	0,50	0,49	0,81
En % de l'exercice	— %	— %	— %	33 %	26 %	21 %	20 %	38 %

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats au cours des huit derniers trimestres et démontre une certaine stabilité des revenus. Les acquisitions dans le domaine de l'emballage souple ainsi que l'effet favorable du taux de change et de nouveaux contrats 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 opérationnel ajusté, des initiatives d'efficacité opérationnelle au sein de nos deux secteurs ainsi que l'effet des acquisitions dans l'emballage souple et du taux de change ont permis de contrebalancer en grande partie la baisse de la croissance interne. Finalement, il est à noter que le volume d'activités est cyclique puisqu'il est majoritairement influencé par les dépenses marketing des clients qui sont plus élevées au quatrième trimestre.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs de notre rapport de gestion analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière normalisée la performance des activités de la Société. La direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures. Le tableau suivant permet le rapprochement des données financières conformes aux IFRS et celles non conformes aux IFRS.

Tableau #6 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9 \$	43,3 \$	88,6 \$	162,4 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	—	0,1	—	(0,3)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(0,7)	—	(29,2)
Impôts sur le résultat	15,3	17,0	31,3	49,8
Quote-part du résultat net des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,3)
Frais financiers nets	2,5	3,6	12,0	13,8
Dépréciation d'actifs	0,1	0,2	30,4	1,6
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,0)	8,2	14,1	(8,9)
Résultat opérationnel ajusté	62,7 \$	71,6 \$	176,0 \$	188,9 \$
Amortissement	26,5	24,8	80,2	75,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	89,2 \$	96,4 \$	256,2 \$	264,4 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	45,9 \$	43,3 \$	88,6 \$	162,4 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(0,7)	—	(29,2)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,5	0,2	22,4	1,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	(2,3)	6,0	8,7	(8,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,1 \$	48,8 \$	119,7 \$	126,1 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	77,5	78,1	77,7	78,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,57 \$	0,62 \$	1,54 \$	1,61 \$

	Au 31 juillet 2016	Au 31 octobre 2015
Dette à long terme	347,8 \$	347,7 \$
Portion courante de la dette à long terme	0,2	36,4
Trésorerie	(35,0)	(38,6)
Endettement net	313,0 \$	345,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	370,5 \$	378,7 \$
Ratio d'endettement net	0,8 x	0,9 x

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #7 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le 31 juillet 2016	Trois mois clos le 31 juillet 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	92,4 \$	93,5 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	7,9	13,2
Impôts sur le résultat payés	(14,4)	(5,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	85,9 \$	101,4 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(36,4) \$	(1,0) \$
Cessions d'entreprises	2,1	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(19,1)	(14,2)
Cessions d'immobilisations corporelles	6,6	16,9
Augmentation des immobilisations incorporelles	(4,9)	(6,6)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(51,7) \$	(4,9) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(16,2) \$	(7,0) \$
Diminution nette de la facilité de crédit	(2,0)	(54,1)
Frais financiers de la dette à long terme	(5,2)	(5,4)
Dividendes	(14,3)	(13,2)
Rachat d'actions	(5,9)	(0,7)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(43,6) \$	(80,4) \$
Situation financière		
	Au 31 juillet 2016	Au 31 octobre 2015
Endettement net	313,0 \$	345,5 \$
Ratio d'endettement net	0,8 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 juillet 2016	Au 31 octobre 2015
Actif courant	481,3 \$	579,3 \$
Passif courant	334,0	458,4
Actif total	1 973,4	2 098,0
Passif total	930,7	1 081,7

Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies ont diminué, passant de 101,4 millions au troisième trimestre de 2015 à 85,9 millions au troisième trimestre de 2016. Cette baisse s'explique majoritairement par une hausse des impôts sur le résultat payés.

Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies sont passés de déboursés de 4,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2015 à 51,7 millions au troisième trimestre de 2016. Cette hausse est majoritairement attribuable à l'achat de Robbie Manufacturing au cours du troisième trimestre de 2016 et à l'encaissement de 16,5 millions de dollars en raison de la vente d'un immeuble en 2015.

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 80,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2015 à un déboursé de 43,6 millions au troisième trimestre de 2016. Cette variation s'explique principalement par le déploiement de nos flux de trésoreries excédentaires. Au troisième trimestre de 2015, la Société avait appliqué la plupart de ces flux contre la facilité de crédit tandis qu'en 2016 les sommes ont été déployées majoritairement sur des activités d'investissements. De plus, la Société a augmenté ses rachats d'actions par rapport au troisième trimestre de 2015.

Instruments d'emprunt

En date du 31 juillet 2016, notre ratio d'endettement net s'établissait à 0,8x (0,9x au 31 octobre 2015) et l'endettement net est passé de 345,5 millions de dollars au 31 octobre 2015 à 313,0 millions au 31 juillet 2016. Nos flux de trésorerie opérationnels excédentaires ont permis de réduire notre endettement net.

Capital social

Au cours du troisième trimestre de 2016, la Société a racheté 340 364 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,50 \$ pour une contrepartie totale en espèces de 5,9 millions de dollars. Depuis le début du programme en avril 2016, la Société a racheté et annulé 340 364 actions à droit de vote subalterne catégorie A. La variation des actions catégorie B au cours du troisième trimestre de 2016 s'explique par la conversion de 22 100 de ces dernières en actions catégorie A.

Au cours du troisième trimestre de 2015, la Société avait racheté et annulé 42 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,59 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 0,7 million de dollars.

Tableau #8 :

Actions émises et en circulation	Au 31 juillet 2016	Au 31 août 2016
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63,220,208	63,221,408
Catégorie B (droit de vote multiple)	14,099,426	14,098,226

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

Depuis le début de l'exercice financier, l'IASB a publié l'IFRS 16 « Contrats de location », des modifications à l'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » et à l'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions ». La Société n'a pas encore déterminé 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 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 juillet 2016, la direction de la Société a exclu Ultra Flex Packaging et Robbie Manufacturing 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 24,7 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2016 et un résultat opérationnel ajusté de 1,6 million, soit respectivement 5,3 % et 2,6 % des résultats consolidés de la Société.

Robbie Manufacturing est un fournisseur d'emballages souples imprimés qui emploie plus de 175 employés. Acquis le 30 juin 2016, Robbie Manufacturing a généré des revenus de 4,9 millions de dollars au cours du mois de juillet 2016 et un résultat opérationnel ajusté de 0,4 million, soit respectivement 1,0% et 0,6 % des résultats consolidés de la Société.

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

	Ultra Flex Packaging	Robbie Manufacturing
État de la situation financière	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016
Actifs courants	29,2 M\$	15,8 M\$
Actifs non courants	104,1 M\$	50,0 M\$
Passifs courants	4,9 M\$	3,8 M\$
Passifs non courants	0,1 M\$	— M\$
État du résultat	Période de 3 mois close le 31 juillet 2016	Période de 1 mois close le 31 juillet 2016
Revenus	24,7 M\$	4,9 M\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	2,8 M\$	0,7 M\$
Résultat opérationnel ajusté	1,6 M\$	0,4 M\$

Au cours du trimestre clos le 31 juillet 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

Le volume d'impression de circulaires devrait rester relativement stable au cours du quatrième trimestre de 2016. De plus, l'effet net de nouveaux contrats, dont celui visant l'impression du *Toronto Star*, aura un effet plus significatif au quatrième trimestre. Nous continuerons également à faire croître notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants. Cependant, ces éléments devraient être plus que contrebalancés par l'effet du déclin du marché publicitaire sur nos activités traditionnelles d'impression de produits commerciaux, de journaux et de magazines. En ce qui concerne le résultat opérationnel ajusté, nos initiatives d'efficacité opérationnelle contribueront également de façon plus significative au cours du quatrième trimestre ce qui devrait permettre d'améliorer la performance de cette division.

En ce qui a trait à notre division de l'emballage souple, la contribution des acquisitions de Robbie Manufacturing et de Ultra Flex Packaging continuera d'avoir un effet positif au cours du quatrième trimestre. De plus, nous poursuivons le développement de nouvelles occasions d'affaires et nous continuerons de qualifier nos produits auprès de clients afin de générer de la croissance au sein de cette division. Nous prévoyons que plusieurs de ces opportunités se matérialiseront à compter de 2017. Cependant, une réduction de demande provenant du client principal de Transcontinental Capri et l'effet de la perte d'un client en raison de sa vente continueront de créer une décroissance interne au sein cette entité au dernier trimestre de 2016. De plus, nos récents investissements afin d'augmenter notre capacité et de soutenir notre stratégie de développement auront également un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté au cours du quatrième trimestre.

Au sein du secteur des médias, l'effet de la transformation du marché publicitaire devrait continuer de toucher nos activités d'édition de journaux. Cependant, nos initiatives de réduction de coûts devraient nous permettre de réduire l'effet du marché publicitaire sur notre résultat opérationnel ajusté au cours du dernier trimestre de 2016.

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 8 septembre 2016

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2016	2015	2016	2015
Revenus		467,8 \$	481,9 \$	1 463,9 \$	1 462,1 \$
Charges opérationnelles	5	378,6	385,5	1 207,7	1 197,7
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6	(1,0)	8,2	14,1	(8,9)
Dépréciation d'actifs	7	0,1	0,2	30,4	1,6
Résultat opérationnel avant amortissement		90,1	88,0	211,7	271,7
Amortissement	8	26,5	24,8	80,2	75,5
Résultat opérationnel		63,6	63,2	131,5	196,2
Frais financiers nets	9	2,5	3,6	12,0	13,8
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		61,1	59,6	119,5	182,4
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,1	0,1	0,4	0,3
Impôts sur le résultat	10	15,3	17,0	31,3	49,8
Résultat net lié aux activités poursuivies		45,9	42,7	88,6	132,9
Résultat net lié aux activités abandonnées	11	—	0,7	—	29,2
Résultat net		45,9	43,4	88,6	162,1
Participations ne donnant pas le contrôle	11	—	0,1	—	(0,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		45,9 \$	43,3 \$	88,6 \$	162,4 \$
Résultat net par action - de base					
Activités poursuivies	16	0,59 \$	0,55 \$	1,14 \$	1,70 \$
Activités abandonnées		—	—	—	0,38
		0,59 \$	0,55 \$	1,14 \$	2,08 \$
Résultat net par action - dilué					
Activités poursuivies	16	0,59 \$	0,55 \$	1,14 \$	1,70 \$
Activités abandonnées		—	—	—	0,37
		0,59 \$	0,55 \$	1,14 \$	2,07 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)		77,5	78,1	77,7	78,1
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	16	77,8	78,3	78,0	78,3

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2016	2015	2016	2015
Résultat net		45,9 \$	43,4 \$	88,6 \$	162,1 \$
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		(3,1)	(6,9)	3,2	(9,6)
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée		(0,4)	(0,3)	5,7	1,2
Impôts sur le résultat y afférents		(0,9)	(1,8)	2,4	(2,1)
		(2,6)	(5,4)	6,5	(6,3)
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		16,9	12,9	1,7	23,5
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		(1,2)	—	1,8	—
Impôts sur le résultat y afférents		(0,4)	—	0,4	—
		16,1	12,9	3,1	23,5
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		2,9	3,8	(20,4)	4,4
Impôts sur le résultat y afférents		0,8	1,0	(5,4)	1,2
		2,1	2,8	(15,0)	3,2
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	18	15,6	10,3	(5,4)	20,4
Résultat global		61,5 \$	53,7 \$	83,2 \$	182,5 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		61,5 \$	53,6 \$	83,2 \$	182,8 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	11	—	0,1	—	(0,3)
		61,5 \$	53,7 \$	83,2 \$	182,5 \$

⁽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				Participations ne donnant pas le contrôle (note 11)	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	—	—	88,6	—	88,6	—	88,6
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(5,4)	(5,4)	—	(5,4)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions (note 15)	(4,8)	—	(10,5)	—	(15,3)	—	(15,3)
Levée d'options d'achat d'actions (note 15)	0,5	(0,1)	—	—	0,4	—	0,4
Dividendes (note 15)	—	—	(41,9)	—	(41,9)	—	(41,9)
Solde au 31 juillet 2016	363,9 \$	3,1 \$	661,7 \$	14,0 \$	1 042,7 \$	— \$	1 042,7 \$
Solde au 31 octobre 2014	366,0 \$	3,4 \$	415,6 \$	7,1 \$	792,1 \$	1,0 \$	793,1 \$
Résultat net	—	—	162,4	—	162,4	(0,3)	162,1
Autres éléments du résultat global	—	—	—	20,4	20,4	—	20,4
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions (note 15)	(0,3)	—	(0,4)	—	(0,7)	—	(0,7)
Levée d'options d'achat d'actions (note 15)	0,8	(0,1)	—	—	0,7	—	0,7
Dividendes (note 15)	—	—	(39,0)	—	(39,0)	—	(39,0)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 17)	—	0,1	—	—	0,1	—	0,1
Cession d'entreprise (note 11)	—	—	—	—	—	(0,7)	(0,7)
Solde au 31 juillet 2015	366,5 \$	3,4 \$	538,6 \$	27,5 \$	936,0 \$	— \$	936,0 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Au 31 juillet 2016	Au 31 octobre 2015 (1)
Actifs courants			
Trésorerie		35,0 \$	38,6 \$
Débiteurs		308,1	393,0
Impôts sur le résultat à recevoir		7,8	15,2
Stocks		109,6	116,3
Frais payés d'avance et autres actifs courants		20,8	16,2
		481,3	579,3
Immobilisations corporelles			
		560,6	567,5
Immobilisations incorporelles	7	222,4	257,5
Goodwill	4	491,8	459,5
Placements dans des coentreprises		2,7	2,5
Impôts différés		170,3	181,6
Autres éléments d'actif		44,3	50,1
		1 973,4 \$	2 098,0 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		267,0 \$	339,7 \$
Provisions	13	10,9	10,2
Impôts sur le résultat à payer		0,8	20,7
Revenus reportés et dépôts	14	55,1	51,4
Portion courante de la dette à long terme	12	0,2	36,4
		334,0	458,4
Dette à long terme			
		347,8	347,7
Impôts différés		44,8	64,4
Provisions	13	3,5	5,7
Autres éléments du passif	14	200,6	205,5
		930,7	1 081,7
Capitaux propres			
Capital social	15	363,9	368,2
Surplus d'apport		3,1	3,2
Résultats non distribués		661,7	625,5
Cumul des autres éléments du résultat global	18	14,0	19,4
		1 042,7	1 016,3
		1 973,4 \$	2 098,0 \$

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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2016	2015 ⁽²⁾	2016	2015 ⁽²⁾
Activités opérationnelles					
Résultat net		45,9 \$	43,4 \$	88,6 \$	162,1 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	11	—	0,7	—	29,2
Résultat net lié aux activités poursuivies		45,9	42,7	88,6	132,9
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs	6	—	—	—	(22,6)
Dépréciation d'actifs	7	0,1	0,2	30,4	1,6
Amortissement	8	32,9	31,1	100,7	94,9
Frais financiers de la dette à long terme	9	4,4	4,1	13,4	14,6
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,3	(0,4)	1,0	(7,1)
Impôts sur le résultat	10	15,3	17,0	31,3	49,8
Variation nette de change et autres		(6,5)	(1,2)	(4,6)	(2,2)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés					
		92,4	93,5	260,8	261,9
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations ⁽¹⁾		7,9	13,2	10,7	(29,5)
Impôts sur le résultat payés		(14,4)	(5,3)	(59,0)	(52,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		85,9	101,4	212,5	180,1
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises	4	(36,4)	(1,0)	(46,3)	(1,0)
Cessions d'entreprises		2,1	—	2,6	1,2
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(19,1)	(14,2)	(46,9)	(43,8)
Cessions d'immobilisations corporelles		6,6	16,9	6,8	21,4
Augmentation des immobilisations incorporelles		(4,9)	(6,6)	(15,8)	(18,0)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(51,7)	(4,9)	(99,6)	(40,2)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme	4 et 12	(16,2)	(7,0)	(29,8)	(72,1)
Diminution nette de la facilité de crédit		(2,0)	(54,1)	(24,0)	(54,4)
Frais financiers de la dette à long terme		(5,2)	(5,4)	(13,4)	(16,4)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures		—	—	7,9	—
Levée d'options d'achat d'actions	15	—	—	0,4	0,7
Dividendes	15	(14,3)	(13,2)	(41,9)	(39,0)
Rachat d'actions	15	(5,9)	(0,7)	(15,3)	(0,7)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(43,6)	(80,4)	(116,1)	(181,9)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères					
		1,5	2,2	(0,4)	4,3
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies					
		(7,9)	18,3	(3,6)	(37,7)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées					
	11	—	0,6	—	56,8
Trésorerie au début de la période					
		42,9	35,4	38,6	35,2
Trésorerie à la fin de la période					
		35,0 \$	54,3 \$	35,0 \$	54,3 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(1,4) \$	(0,6) \$	1,8 \$	0,1 \$

(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 14 « Revenus reportés »).

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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 3240, Montréal (Québec), Canada H3B 0G1.

La Société est le premier imprimeur au Canada, œuvrant 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 résumés intermédiaires le 8 septembre 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 juillet 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 neuf mois close le 31 juillet 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 l'IAS 17 « Contrats de location » et 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 juillet 2016 et 2015

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

c) Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions

En juin 2016, l'IASB a publié « Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions », qui vient modifier l'IFRS 2, Paiement fondé sur des actions, et précise comment comptabiliser certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions, comme l'incidence des conditions d'acquisition de droits et des conditions accessoires à l'acquisition de droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Ces modifications s'appliqueront aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, et elles s'appliquent aux attributions effectuées à partir de cette date ainsi qu'aux attributions pour lesquelles les droits n'ont pas été acquis ou aux attributions pour lesquelles les droits ont été acquis mais qui n'ont pas été exercées à cette date. Ces modifications doivent être appliquées de façon prospective, et l'adoption rétrospective 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.

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 d'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 et services de distribution géociblés de porte en porte. Les activités d'édition de magazines consommateurs du secteur des médias ont été reclassées en tant qu'activités abandonnées, tel que décrit à la note 11 « Activités abandonnées », et par conséquent l'information sectorielle exclut ces activités. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2016				
Revenus	353,9 \$	125,4 \$	(11,5) \$	467,8 \$
Charges opérationnelles	278,0	107,9	(7,3)	378,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	75,9	17,5	(4,2)	89,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(3,1)	2,9	(0,8)	(1,0)
Dépréciation d'actifs	0,1	—	—	0,1
Résultat opérationnel avant amortissement	78,9	14,6	(3,4)	90,1
Amortissement	21,1	3,5	1,9	26,5
Résultat opérationnel	57,8 \$	11,1 \$	(5,3) \$	63,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	54,8 \$	14,0 \$	(6,1) \$	62,7 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	17,9 \$	4,3 \$	0,4 \$	22,6 \$
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015 ⁽³⁾				
Revenus	350,4 \$	144,4 \$	(12,9) \$	481,9 \$
Charges opérationnelles	272,5	125,3	(12,3)	385,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	77,9	19,1	(0,6)	96,4
Frais de restructuration et autres coûts	1,1	4,5	2,6	8,2
Dépréciation d'actifs	0,1	0,1	—	0,2
Résultat opérationnel avant amortissement	76,7	14,5	(3,2)	88,0
Amortissement	19,0	3,8	2,0	24,8
Résultat opérationnel	57,7 \$	10,7 \$	(5,2) \$	63,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	58,9 \$	15,3 \$	(2,6) \$	71,6 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	10,5 \$	7,2 \$	2,5 \$	20,2 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2016				
Revenus	1 118,0 \$	380,6 \$	(34,7) \$	1 463,9 \$
Charges opérationnelles	883,8	344,9	(21,0)	1 207,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	234,2	35,7	(13,7)	256,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	2,8	11,9	(0,6)	14,1
Dépréciation d'actifs	0,3	29,7	0,4	30,4
Résultat opérationnel avant amortissement	231,1	(5,9)	(13,5)	211,7
Amortissement	63,3	11,2	5,7	80,2
Résultat opérationnel	167,8 \$	(17,1) \$	(19,2) \$	131,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	170,9 \$	24,5 \$	(19,4) \$	176,0 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	42,4 \$	19,4 \$	2,7 \$	64,5 \$

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015 ⁽³⁾				
Revenus	1 077,1 \$	422,7 \$	(37,7) \$	1 462,1 \$
Charges opérationnelles	838,6	380,5	(21,4)	1 197,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	238,5	42,2	(16,3)	264,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	7,2	10,1	(26,2)	(8,9)
Dépréciation d'actifs	0,1	0,4	1,1	1,6
Résultat opérationnel avant amortissement	231,2	31,7	8,8	271,7
Amortissement	58,3	11,3	5,9	75,5
Résultat opérationnel	172,9 \$	20,4 \$	2,9 \$	196,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	180,2 \$	30,9 \$	(22,2) \$	188,9 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	32,8 \$	22,2 \$	6,9 \$	61,9 \$

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

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'impression et d'emballage	342,8 \$	336,7 \$	1 083,3 \$	1 039,0 \$
Produits d'édition et de contenu	85,1	97,1	254,8	279,5
Autres produits et services	39,9	48,1	125,8	143,6
	467,8 \$	481,9 \$	1 463,9 \$	1 462,1 \$

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

	Au 31 juillet 2016	Au 31 octobre 2015 ⁽²⁾
Secteur de l'impression et de l'emballage	1 441,5 \$	1 462,9 \$
Secteur des médias	439,7	489,2
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	92,2	145,9
	1 973,4 \$	2 098,0 \$

⁽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 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Redux Media

Le 17 mai 2012, la Société avait acquis 60 % des actions de Redux Media, un réseau de publicité numérique. La Société avait comptabilisé ce regroupement d'entreprise selon la méthode de l'acquisition anticipée, comme si les actions avaient été acquises à 100 %, en vertu de l'existence d'une option d'achat par l'acquéreur et de vente par le vendeur, trois ans suivant la date d'acquisition. Ainsi, les actifs acquis et les passifs pris en charge à la date d'acquisition avaient été consolidés, ainsi que 100 % des résultats à compter de cette date. La Société a exercé son option d'achat du 40 % restant des actions de Redux Media pour une contrepartie en espèces de 7,7 millions de dollars, qui était incluse dans les passifs et qui a été déboursée le 6 avril 2016.

Ultra Flex Packaging

Le 30 septembre 2015, la Société avait acquis la totalité des actions de Ultra Flex Packaging, un fournisseur d'emballages souples situé à Brooklyn, New York, pour une contrepartie totale en espèces de 86,5 millions de dollars américains (115,2 millions de dollars). Ce montant incluait une contrepartie conditionnelle de 8,5 millions de dollars américains (11,4 millions de dollars) à payer aux premier et deuxième anniversaires de la date de la transaction, suivant l'atteinte de seuils de revenus préétablis.

Au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2016, la Société a révisé ses prévisions de revenus et a réévalué la juste valeur la contrepartie conditionnelle à payer. Par conséquent, un ajustement favorable a été enregistré, soit un montant de 4,0 millions de dollars américains (5,1 millions de dollars) dans les frais de restructuration et autres coûts (revenus) (note 6 « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) »).

Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2016, la Société a procédé à l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs pris en charge de Ultra Flex Packaging. Les principaux changements effectués à la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge au 31 octobre 2015 ont été l'augmentation de la juste valeur des immobilisations incorporelles de 5,7 millions de dollars, l'augmentation du passif d'impôt différé de 2,2 millions et la contrepartie imputée au goodwill. Un montant supplémentaire de 1,6 million de dollars américains (2,2 millions de dollars) a été déboursé au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2016 et a été ajouté à la contrepartie totale payée afin de refléter les ajustements finaux pour le fonds de roulement. Cette acquisition permet à la Société de poursuivre son développement dans l'industrie de l'emballage souple, tout en diversifiant son offre au marché. Cette diversification, de même que le potentiel de croissance associé, représentent les principaux facteurs qui composent le goodwill généré par cette acquisition.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES (SUITE)

Robbie Manufacturing

Le 30 juin 2016, la Société a acquis la totalité des actions de Robbie Manufacturing, un fournisseur d'emballages souples situé à Lenexa, au Kansas, pour un prix d'achat de 34,0 millions de dollars américains (44,2 millions de dollars), sujet à ajustements et incluant une contrepartie conditionnelle en espèces à payer suivant l'atteinte de seuils de performance financière préétablis. Cette acquisition permet à la Société de poursuivre son développement dans l'industrie de l'emballage souple, tout en diversifiant son offre au marché.

La Société finalisera la comptabilisation de cette acquisition au cours des prochains trimestres, c'est-à-dire la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, de la contrepartie conditionnelle et du goodwill reliés à cette acquisition.

Le tableau suivant présente la valeur préliminaire des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition :

	Robbie Manufacturing
Actifs acquis	
Actifs courants	14,5 \$
Immobilisations corporelles	17,5
Goodwill (valeur fiscale nulle)	34,0
	66,0
Passifs pris en charge	
Passifs courants	4,2
Dette à long terme (inclus la portion courante) ⁽¹⁾	16,1
Impôts différés	1,5
	21,8
	44,2 \$
Contrepartie totale	
Trésorerie déboursée	36,4 \$
Contrepartie conditionnelle à payer à court terme	7,8
	44,2 \$

⁽¹⁾ Au 31 juillet 2016, la dette à long terme de 16,1 millions de dollars avait été remboursée par la Société.

Les états consolidés du résultat de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016 comprennent les résultats opérationnels de Robbie Manufacturing depuis la date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 4,9 millions de dollars, un résultat opérationnel avant amortissement de 0,7 million, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de cette acquisition et excluant des coûts de transactions négligeables. La juste valeur des créances acquises de 6,4 millions de dollars, dont un montant de 0,1 million considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation préliminaire de ce regroupement d'entreprise. Si la Société avait acquis cette entreprise le 1^{er} novembre 2015, les résultats opérationnels de celle-ci auraient été comme suit : des revenus supplémentaires d'environ 39,0 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement supplémentaire d'environ 5,0 millions.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 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 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015 ⁽³⁾	2016	2015 ⁽³⁾
Coûts liés au personnel	149,0 \$	156,0 \$	474,5 \$	480,7 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	202,6	206,0	648,4	635,7
Autres biens et services ⁽²⁾	27,0	23,5	84,8	81,3
	378,6 \$	385,5 \$	1 207,7 \$	1 197,7 \$

⁽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.

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

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 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Réduction d'effectifs	5,8 \$	4,1 \$	19,8 \$	12,5 \$
Autres coûts (revenus) liés à des restructurations	(0,7)	1,7	0,8	3,6
Contrats déficitaires	0,2	0,4	(0,4)	2,2
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,2	0,2	0,4	0,4
Gains nets sur la vente d'immeubles	(1,4)	(0,8)	(1,4)	(7,6)
Renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs	—	—	—	(22,6)
Autres coûts (revenus) ⁽²⁾	(5,1)	2,6	(5,1)	2,6
	(1,0) \$	8,2 \$	14,1 \$	(8,9) \$

⁽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.

⁽²⁾ Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016, les autres revenus de 5,1 millions de dollars représentent l'effet de la réévaluation d'une contrepartie conditionnelle à payer dans le cadre d'un regroupement d'entreprise, tel que décrit à la note 4 « Regroupements d'entreprises ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

7 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Immobilisations corporelles	0,1 \$	— \$	0,8 \$	0,1 \$
Immobilisations incorporelles	—	0,2	29,6	1,5
	0,1 \$	0,2 \$	30,4 \$	1,6 \$

Immobilisations corporelles

Les charges de dépréciation des immobilisations corporelles sont principalement attribuables à une bâtisse et à du matériel de production qui n'est plus utilisé.

Immobilisations incorporelles

Les résultats financiers de certains journaux quotidiens et hebdomadaires à l'extérieur du Québec ont été inférieurs aux prévisions pour la période de six mois close le 30 avril 2016. Ces résultats financiers ont amené la Société à effectuer un test intérimaire de dépréciation de certaines immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016. Ces immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée sont composées des noms commerciaux acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises d'édition de journaux. La Société a conclu que les valeurs recouvrables de certaines unités génératrices de trésorerie (« UGT ») du Groupe des solutions aux communautés locales du secteur des médias, déterminées sur la base de la valeur d'utilité, étaient inférieures à leur valeur comptable en raison d'une baisse de la profitabilité, qui s'explique par la diminution des revenus publicitaires. Par conséquent, la Société a enregistré une charge de dépréciation de 28,7 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016. La Société a également enregistré une charge de dépréciation de 0,9 million de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, principalement attribuable à des coûts liés à des projets en technologie dans le secteur des médias. Ces charges de dépréciation n'ont pas d'incidence sur les activités de la Société, sur la trésorerie et sur le respect des clauses restrictives sur les dettes.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, la Société a également effectué un test intérimaire de dépréciation du goodwill pour l'UGT du Groupe des solutions aux communautés locales et a conclu qu'il n'y avait pas de dépréciation à prendre. La Société effectuera son test annuel de dépréciation du goodwill au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2016.

Tests de dépréciation

Le test intérimaire de dépréciation de certaines immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée a été effectué conformément au paragraphe o) de la note 2 « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 octobre 2015.

Les valeurs recouvrables des UGT établies pour les fins du test de dépréciation des immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée ont été déterminées sur la base de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est établie en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus, qui proviennent de prévisions financières sur cinq ans approuvées par la direction. Les prévisions financières sont fondées sur l'expérience passée et reflètent les attentes de la direction quant aux résultats opérationnels et aux dépenses d'investissement, en tenant compte de la stratégie d'entreprise et des tendances économiques et spécifiques du secteur d'activité et du marché. La direction établit ses prévisions en se basant, entre autres, sur les revenus publicitaires, les coûts d'impression et les hausses salariales. Au-delà de la période de cinq ans, les flux de trésorerie font l'objet d'extrapolations selon des taux de décroissance perpétuelle de 5 %.

Les taux d'actualisation utilisés par la Société se situent entre 9,47 % et 12,04 % (les taux d'actualisation avant impôts se situent entre 15,32 % et 27,37 %). Le taux d'actualisation représente le coût moyen pondéré du capital (« CMPC ») de sociétés comparables et dont les activités sont similaires à celles de l'UGT concernée. Le CMPC est une estimation du taux de rendement unifié que les détenteurs de titres de capitaux propres et de titres de créances exigent de dégager sur leurs investissements, et reflète l'évaluation du marché actuel, la valeur temporelle de l'argent et le risque spécifique applicable à l'UGT concernée.

Les hypothèses utilisées par la Société dans le modèle d'actualisation des flux de trésorerie futurs prévus sont classées au niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs, ce qui signifie qu'elles ne sont pas fondées sur des données de marché observables. La Société a effectué une analyse de sensibilité du taux d'actualisation et du taux de décroissance perpétuelle dans le cadre de l'évaluation des valeurs recouvrables des UGT soumises au test de dépréciation. Les résultats de l'analyse de sensibilité démontrent qu'une augmentation de 1 % du taux d'actualisation ou du taux de décroissance perpétuelle ne changerait pas significativement les résultats du test.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

8 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Immobilisations corporelles	19,9 \$	19,6 \$	60,0 \$	59,3 \$
Immobilisations incorporelles	6,6	5,2	20,2	16,2
	26,5	24,8	80,2	75,5
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	6,4	6,3	20,5	19,4
	32,9 \$	31,1 \$	100,7 \$	94,9 \$

9 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Frais financiers de la dette à long terme	4,4 \$	4,1 \$	13,4 \$	14,6 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,2	—	0,5	0,1
Autres frais (revenus)	—	0,1	(0,6)	0,9
Gains nets de change	(2,1)	(0,6)	(1,3)	(1,8)
	2,5 \$	3,6 \$	12,0 \$	13,8 \$

10 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	61,1 \$	59,6 \$	119,5 \$	182,4 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,90 %	26,90 %	26,90 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	16,4	16,0	32,1	49,0
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	(0,6)	1,0	(0,2)	2,5
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	(0,5)	1,1	0,1	1,3
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	—	(1,2)	—	(2,5)
Autres	—	0,1	(0,7)	(0,5)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	15,3 \$	17,0 \$	31,3 \$	49,8 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	16,2 \$	19,2 \$	44,7 \$	49,6 \$
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(1,3)	(2,2)	(5,4)	0,6
Impôts sur la dépréciation d'actifs	0,4	—	(8,0)	(0,4)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	15,3 \$	17,0 \$	31,3 \$	49,8 \$

⁽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 juillet 2016 et 2015

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

11 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 les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 :

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

⁽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.

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

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 :

	Trois mois	Neuf mois
Flux de trésorerie liés aux opérations	(0,4) \$	0,8 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	1,0	56,0
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	0,6 \$	56,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

12 DETTE A LONG TERME

Remboursement des billets de premier rang Série 2004 D

Le 1^{er} mars 2016, la Société a remboursé ses billets de premier rang Série 2004 D venus à échéance à cette date, au montant de 10,0 millions de dollars américains (13,5 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de onze ans, au taux LIBOR majoré de 0,90 %.

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.

13 PROVISIONS

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

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 31 octobre 2015	5,6 \$	9,2 \$	1,1 \$	15,9 \$
Provisions enregistrées	20,4	0,9	1,9	23,2
Montants utilisés	(20,0)	(2,7)	(0,2)	(22,9)
Provisions renversées	(0,2)	(1,4)	(0,2)	(1,8)
Solde au 31 juillet 2016	5,8 \$	6,0 \$	2,6 \$	14,4 \$
Portion courante	5,8 \$	3,1 \$	2,0 \$	10,9 \$
Portion non courante	—	2,9	0,6	3,5
	5,8 \$	6,0 \$	2,6 \$	14,4 \$

⁽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.

14 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 les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016, des montants de 1,8 million de dollars et 4,8 millions ont été constatés aux revenus, respectivement, sans effet sur les flux de trésorerie. Au 31 juillet 2016, des montants de 6,4 millions de dollars et 19,8 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

15 CAPITAL SOCIAL

Les tableaux suivants présentent l'évolution du capital social de la Société :

	Trois mois clos les 31 juillet			
	2016		2015	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	63 538 472	346,5 \$	63 246 208	346,7 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	22 100	0,1	5 500	—
Actions rachetées et annulées	(340 364)	(1,8)	(42 300)	(0,3)
Solde à la fin de la période	63 220 208	344,8	63 209 408	346,4
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 121 526	19,2	14 825 916	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(22 100)	(0,1)	(5 500)	—
Solde à la fin de la période	14 099 426	19,1	14 820 416	20,1
	77 319 634	363,9 \$	78 029 824	366,5 \$
	Neuf mois clos les 31 juillet			
	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	707 590	1,0	12 000	—
Actions rachetées et annulées	(883 864)	(4,8)	(42 300)	(0,3)
Levée d'options d'achat d'actions	33 201	0,5	50 357	0,8
Solde à la fin de la période	63 220 208	344,8	63 209 408	346,4
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	(707 590)	(1,0)	(12 000)	—
Solde à la fin de la période	14 099 426	19,1	14 820 416	20,1
	77 319 634	363,9 \$	78 029 824	366,5 \$

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 2016 et le 14 avril 2017, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 226 344 actions catégorie B, représentant approximativement 1,6 % des 63 513 472 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation et des 14 146 526 actions catégorie B émises et en circulation au 4 avril 2016. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

La Société avait 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 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 237 250 actions catégorie B, représentant approximativement 1,6 % de ses 63 244 208 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation et des 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

15 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2016, la Société a racheté et annulé 340 364 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,50 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 5,9 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 4,1 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2016, la Société a racheté et annulé 883 864 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,33 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 15,3 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 10,5 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 juillet 2016.

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

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 les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2016 et 2015, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions. Pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2016 et 2015, les contreparties reçues ont été de 0,4 million de dollars et de 0,7 million, respectivement. Un montant de 0,1 million de dollars a été transféré du surplus d'apport au capital social (note 17 « Rémunération à base d'actions ») pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2016 et 2015.

Dividendes

Des dividendes de 0,185 \$ et 0,17 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2016 et 2015, respectivement. Des dividendes de 0,54 \$ et 0,50 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2016 et 2015, respectivement.

16 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 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Numérateur				
Résultat net lié aux activités poursuivies	45,9 \$	42,7 \$	88,6 \$	132,9 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	77,5	78,1	77,7	78,1
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,3	0,2	0,3	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	77,8	78,3	78,0	78,3

Aux 31 juillet 2016 et 2015, toutes les options d'achat d'actions sont incluses dans le calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

17 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs. Selon le régime, les options d'achat d'actions peuvent être levées à raison d'une option pour une action à droit de vote subalterne catégorie A. Le prix de levée de chaque option est égal au cours moyen pondéré de toutes les transactions pour les cinq jours qui précèdent immédiatement la date d'attribution des options. La Société a décidé de cesser d'octroyer des options d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2014.

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de montants négligeables ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres. Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 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.

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

	Trois mois clos les 31 juillet			
	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	729 502	12,60 \$	928 839	12,18 \$
Annulées	—	—	(19 828)	12,17
Options en cours à la fin de la période	729 502	12,60 \$	909 011	12,18 \$

	Neuf mois clos les 31 juillet			
	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	(33 201)	11,82	(50 357)	13,09
Annulées	—	—	(19 828)	12,17
Expirées	—	—	(181 100)	19,32
Options en cours à la fin de la période	729 502	12,60 \$	909 011	12,18 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	637 148	12,78 \$	667 419	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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

17 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet			
	2016	2015	2016	2015
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	268 703	276 216	1 052 231	1 068 376
Dividendes versés en unités	2 605	3 538	10 343	9 220
Solde à la fin de la période	271 308	279 754	1 062 574	1 077 596

Nombre d'unités	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2016	2015	2016	2015
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	279 162	241 812	1 064 655	924 627
Unités attribuées	—	3 121	352 403	378 396
Unités annulées	—	—	(113 222)	(12 969)
Unités payées	(18 384)	(1 624)	(266 379)	(205 894)
Unités converties	2 586	27 194	(2 586)	(27 194)
Dividendes versés en unités	7 944	9 251	27 703	20 630
Solde à la fin de la période	271 308	279 754	1 062 574	1 077 596

Au 31 juillet 2016, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 15,3 millions de dollars (17,8 millions au 31 octobre 2015). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016 ont été de 1,0 million de dollars et 3,0 millions, respectivement. La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 ont été de (1,4) million de dollars et 3,5 millions, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2016 et 2015. Des montants de 5,5 millions de dollars et 3,1 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2016 et 2015, respectivement.

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

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

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Solde au début de la période	387 295	344 089	363 514	371 086
Rémunération des administrateurs	6 316	8 825	22 901	24 091
Unités payées	—	—	—	(48 678)
Dividendes versés en unités	3 809	3 977	11 005	10 392
Solde à la fin de la période	397 420	356 891	397 420	356 891

Au 31 juillet 2016, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 7,5 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 et neuf mois closes le 31 juillet 2016 ont été de (0,1) million de dollars et 0,1 million, respectivement. La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2015 ont été de (1,2) million de dollars et 0,3 million, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016, de même que pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015. Un montant de 0,7 million de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

18 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	6,5	3,1	(15,0)	(5,4)
Solde au 31 juillet 2016	(0,5) \$	27,4 \$	(12,9) \$	14,0 \$
Solde au 31 octobre 2014	(3,3) \$	1,7 \$	8,7 \$	7,1 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(6,3)	23,5	3,2	20,4
Solde au 31 juillet 2015	(9,6) \$	25,2 \$	11,9 \$	27,5 \$

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

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

Les écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies comptabilisés aux autres éléments du résultat global s'expliquent par les éléments suivants :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2016	2015	2016	2015
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(42,8) \$	11,0 \$	(105,0) \$	(30,4) \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	46,0	(5,5)	80,5	49,3
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	(0,3)	(1,7)	4,1	(14,5)
	2,9 \$	3,8 \$	(20,4) \$	4,4 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2016 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,4 % au 31 octobre 2015, à 4,0 % au 31 janvier 2016, à 3,7 % au 30 avril 2016 et à 3,2 % au 31 juillet 2016. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2016.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,3 % au 31 octobre 2014, à 3,7 % au 31 janvier 2015, à 3,9 % au 30 avril 2015 et à 4,0 % au 31 juillet 2015. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 31 juillet 2015 et qui a été supérieur pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2015.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2016 et 2015

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

19 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.

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 et les contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises. 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. Le modèle d'évaluation des contreparties conditionnelles tient compte de la valeur actualisée des paiements attendus par application d'un taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. Le paiement attendu est déterminé en évaluant les divers scénarios de réalisation des seuils de performance financière préétablis, le montant à payer aux termes de chaque scénario et la probabilité de réalisation de chacun de ces scénarios.

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, des instruments financiers dérivés et des contreparties conditionnelles :

	Au 31 juillet 2016		Au 31 octobre 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	4,6 \$	4,6 \$	— \$	— \$
Contreparties conditionnelles	(13,7)	(13,7)	(11,1)	(11,1)
Dette à long terme	(365,5)	(348,0)	(400,5)	(384,1)
Contrats de change à terme au passif	(1,4)	(1,4)	(6,5)	(6,5)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs, à l'exception des contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises qui sont classées dans le niveau 3. Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2016, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.