

Pour diffusion immédiate

AUTRE SOLIDE PERFORMANCE DE TRANSCONTINENTAL AU TROISIÈME TRIMESTRE ET MAINTIEN DE SON OBJECTIF DE BÉNÉFICE PAR ACTION POUR 2007

- Croissance de 9 % du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté¹; en excluant l'effet du taux de change, la croissance aurait été de 17 %.
- Augmentation de 3,4 % de la croissance interne des revenus et de 5,5 % de la croissance interne du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté¹.
- Croissance de 22 % des fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation.
- Croissance de 13 % du bénéfice net; par action, le bénéfice net est passé de 0,28 \$ à 0,33 \$, une hausse de 18 %.
- Légère augmentation du bénéfice net ajusté¹; par action, le bénéfice net ajusté¹ est passé de 0,33 \$ à 0,34 \$, une hausse de 3 %, mais la croissance aurait été de 18 % si on exclut l'effet du taux de change.
- Maintien de l'objectif annuel de bénéfice par action avant éléments inhabituels de 1,52 \$ à 1,65 \$, annoncé au début de l'exercice, en dépit de l'appréciation du dollar canadien.
- Annonce, le 21 août dernier, d'une offre publique d'achat en vue d'acquérir PLM Group, le quatrième plus important imprimeur au Canada, et envoi de la circulaire d'offre d'achat aux actionnaires de PLM Group le 10 septembre.
- Excellente position financière en vue de poursuivre la croissance.

Montréal, le 13 septembre 2007 – Transcontinental a annoncé aujourd'hui de solides résultats financiers pour son troisième trimestre, terminé le 31 juillet 2007, malgré les effets négatifs du taux de change. Après un second trimestre prometteur, tous les indicateurs de performance financière du troisième trimestre sont à la hausse par rapport à la même période en 2006.

« Nous sommes très satisfaits des résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice, a déclaré Luc Desjardins, président et chef de la direction de Transcontinental. Nous avons d'ailleurs dit aux deux trimestres précédents que la seconde moitié de l'exercice, en particulier le quatrième trimestre, serait supérieure à ce qu'elle a été historiquement par rapport à la première moitié, et ce, en raison surtout de l'évolution de notre portefeuille d'affaires et de la tendance vers une plus grande saisonnalité dans certains créneaux. Nous récoltons également les fruits de nos grands projets de réorganisation, notamment du côté de l'impression de produits commerciaux au Canada, ainsi que du redressement de nos activités mexicaines. Ces réalisations ont plus que compensé l'effet négatif du taux de change, les coûts plus élevés que prévus dans la mise en train de nos nouveaux

¹ Veuillez vous référer à la section « Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 4.



équipements d'impression de circulaires, qui sont maintenant pleinement fonctionnels, ainsi que des revenus moins élevés que prévu dans le marketing direct aux États-Unis.

« Pour le reste de l'année, nous allons concentrer nos efforts sur le développement des ventes, sur la poursuite du développement numérique de notre secteur des médias et sur l'amélioration de notre compétitivité, a poursuivi M. Desjardins. En prenant en considération un taux de change constant de 1,05 CAD/USD, nous maintenons notre objectif de bénéfice par action de 1,52 \$ à 1,65 \$ pour l'exercice 2007. Nous maintiendrions cet objectif même dans l'hypothèse d'un taux de change à parité d'ici la fin de l'exercice. »

La Société est en excellente position financière pour poursuivre sa croissance, entre autres par voie d'acquisitions, avec un ratio d'endettement net sur capitalisation totale de 27 % en date du 31 juillet 2007, en dessous de l'objectif de 35 % à 50 % fixé par le conseil d'administration. En incluant *pro forma* l'acquisition de PLM Group qui sera payée comptant et financée à même les facilités de crédit en place, le ratio d'endettement net sur capitalisation totale serait d'environ 32 %.

Faits saillants financiers

Au cours du troisième trimestre, Transcontinental a dégagé des revenus consolidés de 546,5 millions de dollars, comparativement à 528,9 millions au trimestre correspondant de 2006, en hausse de 3 %, alors que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a augmenté de 9 %, passant de 74,8 millions de dollars en 2006 à 81,3 millions en 2007. En excluant les variations du taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine qui ont occasionné des diminutions de 7,6 millions de dollars des revenus et de 6,3 millions du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, la croissance des revenus aurait été de 4,8 % et la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté aurait été de 17,1 %. Les acquisitions effectuées en 2006, l'augmentation de volume dans certains segments d'activité et les nombreuses mesures de réduction des coûts à travers toute l'entreprise ont donc plus que compensé une baisse de volume dans d'autres segments.

Pour sa part, le bénéfice net est passé de 24,7 millions de dollars à 27,8 millions, en hausse de 13 %; par action, le bénéfice net est passé de 0,28 \$ à 0,33 \$, en hausse de 18 %. Le bénéfice net ajusté, qui ne tient pas compte des éléments inhabituels reliés à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration, ainsi que les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices de 2,4 millions de dollars en 2006, a légèrement augmenté, passant de 28,3 millions à 28,4 millions; par action, le bénéfice net ajusté est passé de 0,33 \$ à 0,34 \$, en hausse de 3 %. En excluant l'effet du taux de change, la croissance du bénéfice net ajusté par action aurait été de 18 %.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007, les revenus consolidés ont augmenté de 2 %, passant de 1,665 milliard de dollars à 1,695 milliard, alors que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a augmenté de 2 %, passant de 245,4 millions de dollars à 249,8 millions. En excluant l'effet du taux de change qui a occasionné une diminution de 16,2 millions de dollars des revenus et de 15 millions du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, la croissance des



revenus aurait été de 2,8 % et la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté aurait été de 7,9 %.

Le bénéfice net a diminué de 5 %, passant de 86,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2006 à 82 millions en 2007. Cette diminution est surtout attribuable aux charges de restructuration et de dépréciation d'actifs plus élevées, à une hausse de la charge d'amortissement reliée aux acquisitions et aux investissements en équipement depuis le précédent exercice, ainsi qu'à une hausse des frais financiers. Par action, le bénéfice net a diminué de 3 %, passant de 0,99 \$ à 0,96 \$. Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration de 5,9 millions de dollars après impôts en 2007 et de 3,3 millions après impôts en 2006, ainsi que les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices de 2,4 millions de dollars en 2006, a diminué de 4 %, passant de 92 millions de dollars à 87,9 millions. Par action, le bénéfice net ajusté a diminué de 2 %, passant de 1,05 \$ à 1,03 \$.

En excluant l'effet négatif relié au taux de change durant les neuf premiers mois de 2007, le bénéfice par action ajusté aurait été de 1,17 \$, une augmentation de 11 % comparativement à 2006. Cette mesure constitue un bon indicateur du rendement net de l'exploitation au sein de la Société au cours des neuf premiers mois de l'exercice.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2007* que vous trouverez sur le site www.transcontinental.com, à la section « Investisseurs ».

Faits saillants de l'exploitation

Voici les principaux faits saillants de l'exploitation pour le troisième trimestre de 2007.

- Du côté du secteur des médias, il y a eu plusieurs acquisitions, dont les journaux *The Grenfell Sun*, *The Broadview Express* et *The Oxbow Herald*, en Saskatchewan, et *The Seaway News*, en Ontario, ainsi que six magazines de construction et de rénovation du groupe de presse Les Éditions Ma Maison, confirmant notre position de leader au Québec dans ce marché. Par ailleurs, notons le lancement de Transcontinental Custom Communications, une entreprise créée en partenariat avec l'agence britannique Seven Squared, afin d'offrir des services d'édition sur mesure à ses clients canadiens et américains, un important segment de croissance pour Transcontinental au cours des prochaines années.
- Du côté des activités d'impression, Transcontinental a été choisie pour imprimer *Harry Potter et les reliques de la mort*, le septième et dernier tome de la série Harry Potter. Ce tome compte plus de 800 pages. Transcontinental devient ainsi, pour le troisième tome consécutif, l'imprimeur attitré de l'édition française destinée au marché canadien. Par ailleurs, l'implantation du projet lié à l'impression du *San Francisco Chronicle* se déroule selon l'échéancier prévu. L'équipe est en place, le terrain a été choisi et les équipements d'impression commandés. Transcontinental est de plus en discussion constante avec plusieurs éditeurs de quotidiens. Enfin, notons l'agrandissement de notre imprimerie Transcontinental Métrolitho, située à Sherbrooke et spécialisée dans



l'impression de livres à court tirage, qui sera complété au premier trimestre 2008, ainsi que le plein fonctionnement de nos nouveaux équipements à notre usine de Saint-Hyacinthe où nous avons commencé à imprimer les circulaires de la chaîne d'alimentation Provigo, dans le cadre de la nouvelle entente signée avec Les Compagnies Loblaw Itée en 2006.

- Reconnue comme un leader en matière d'environnement et de développement durable, Transcontinental entend continuer à exercer son leadership à sa façon, c'est-à-dire par la mobilisation de ses employés et par des actions concrètes. Au cours du troisième trimestre, entre autres, Transcontinental Direct Montréal est devenue la première imprimerie de presses rotatives de Transcontinental à obtenir la certification de « Chaîne de traçabilité » qu'on reconnaît au sceau FSC (« Forest Stewardship Council »). Ce sceau identifie les produits qui ont une provenance responsable sur les plans environnemental et social. Six usines de presses à feuilles, situées au Manitoba, en Ontario et au Québec, ont déjà obtenu cette certification. Notons également la parution du second numéro du magazine *Vision durable* dont la mission est d'aider les gens d'affaires à passer de la parole aux actes en matière de développement durable.

Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR

Les données financières ont été préparées en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). Cependant, certaines mesures utilisées dans le présent communiqué ne sont pas définies par les PCGR et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. La Société croit que certaines mesures financières non conformes aux PCGR, si elles sont présentées parallèlement à des mesures financières comparables parmi les PCGR, sont utiles pour les investisseurs et les autres lecteurs, puisque ces informations permettent de mesurer de manière appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la Société utilise ces mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de ses activités et l'efficacité de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux PCGR. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.



Le tableau suivant permet de concilier les mesures financières conformes aux PCGR et celles non conformes aux PCGR.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,3	0,5
Impôts sur les bénéfices	13,2	10,3	36,7	39,5
Escompte sur vente de débiteurs	2,9	1,9	8,8	5,8
Frais financiers	7,2	8,0	23,1	22,1
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	0,9	1,7	8,7	4,9
Amortissement	29,3	28,2	90,2	86,3
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	81,3 \$	74,8 \$	249,8 \$	245,4 \$
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	0,6	1,2	5,9	3,3
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	2,4	-	2,4
Bénéfice net ajusté	28,4	28,3	87,9	92,0
Nombre moyen d'actions en circulation	84,5	86,9	85,2	87,6
Bénéfice net ajusté par action	0,34 \$	0,33 \$	1,03 \$	1,05 \$
Fonds générés par les (affectés aux) activités d'exploitation	113,5	71,3	136,0	(11,4)
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	47,1	16,7	(69,3)	(199,6)
Fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	66,4 \$	54,6 \$	205,3 \$	188,2 \$
Dette à long terme			459,4 \$	468,9 \$
Portion à court terme de la dette à long terme			10,4	7,7
Découvert bancaire			-	0,1
Encaisse et placements temporaires			(46,8)	(29,1)
Endettement net			423,0 \$	447,6 \$

Affaires de la Société

Le 21 août 2007, Transcontinental a annoncé une offre publique d'achat en vue d'acquérir PLM Group, le quatrième plus important imprimeur au Canada. Transcontinental offre d'acquérir la totalité des quelque 29,5 millions d'actions en circulation de PLM, sur une base entièrement diluée, à raison de 3,50 \$CA par action payés comptant, pour une valeur d'entreprise totale d'approximativement 130 millions de dollars en incluant la dette. Transcontinental et PLM ont conclu une convention de soutien en vertu de laquelle le conseil d'administration de PLM s'est engagé, de façon unanime, à recommander à ses actionnaires d'accepter l'offre de Transcontinental. Concurrément, M. Barry N. Pike, fondateur et actuel président du conseil et chef de la direction de PLM, et Pike Holdings Inc., une société de portefeuille contrôlée par M. Pike, qui possèdent ensemble environ 51,2 % des actions en circulation, ont signé une convention de blocage ferme par laquelle ils se sont engagés à déposer les actions qu'ils détiennent et à accepter l'offre de Transcontinental. Transcontinental a fait parvenir aux actionnaires de PLM, le 10 septembre, une circulaire d'offre d'achat. Concurrément, le conseil



d'administration de PLM a fait parvenir à ses actionnaires une circulaire recommandant, entre autres, l'acceptation de l'offre de Transcontinental.

L'offre de Transcontinental est sujette à certaines conditions usuelles, dont le dépôt de 66 2/3 % des actions en circulation et l'approbation des autorités réglementaires. À cet égard, la Société a reçu, le 10 septembre 2007, l'approbation du Bureau de la concurrence. La clôture de la transaction est prévue pour le mois d'octobre 2007.

Dividende

À sa réunion du 13 septembre 2007, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ces dividendes seront versés le 26 octobre 2007 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des bureaux le 5 octobre 2007. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 0,28 \$ par action ordinaire. Les dividendes versés par Transcontinental à des résidents canadiens sont des dividendes admissibles aux lois de l'impôt sur le revenu des gouvernements fédéral et provincial.

Information additionnelle

À l'occasion de la diffusion de ses résultats trimestriels, Transcontinental tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 14 h 15. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nessa Prendergast, directrice des relations avec les médias, au (514) 954-2809.

Profil

Premier imprimeur au Canada et sixième en Amérique du Nord, Transcontinental est également le plus important éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français et le deuxième éditeur de journaux locaux et régionaux au pays. Transcontinental se distingue par la création de partenariats stratégiques lui permettant de s'intégrer dans la chaîne de valeur de ses clients, notamment grâce à son modèle unique d'impartition dans l'impression de journaux et à ses services à valeur ajoutée. Depuis le marketing de masse jusqu'au marketing personnalisé, l'entreprise offre une solution intégrée qui inclut une offre de marketing direct inégalée à l'échelle du continent, une plateforme numérique diversifiée et un réseau de distribution de porte en porte de matériel publicitaire. Transcontinental place au cœur de sa pratique d'affaires un ensemble de valeurs, dont le respect, l'innovation et l'intégrité.

Transcontinental (TSX : TCL.A, TCL.B) compte plus de 14 500 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus ont été de 2,3 milliards de dollars canadiens en 2006.



Note : Ce communiqué contient de l'information prospective sur la performance future de la Société. Les déclarations, formulées d'après les attentes actuelles de la direction, comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Nous avertissons que l'information de nature prospective est incertaine en soi et que les résultats futurs pourraient différer concrètement des hypothèses, des estimations ou des attentes reflétées ou contenues dans l'information de nature prospective, et que la performance future sera modifiée par un certain nombre de facteurs dont plusieurs sont hors du contrôle de la Société. Ces facteurs incluent entre autres la conjoncture économique, les taux de change, les coûts de l'énergie, l'augmentation de la concurrence, ainsi que la capacité de la Société à mettre en œuvre son plan stratégique et son programme de réduction des coûts et à procéder à des acquisitions, puis à les intégrer à ses propres activités. Les risques, les incertitudes et autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans les rapports de gestion et la notice annuelle de la Société.

L'information de nature prospective présentée dans ce communiqué est basée sur les attentes actuelles et sur les données disponibles en date du 13 septembre 2007. Nous déclinons toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser cette information de nature prospective, à moins que les autorités l'exigent.

-30-

Pour renseignements :

Médias

Nessa Prendergast
Directrice des relations avec les médias
Transcontinental inc.
Téléphone : (514) 954-2809
nessa.prendergast@transcontinental.ca
www.transcontinental.com

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey
Directrice des relations avec les investisseurs
Transcontinental inc.
Téléphone : (514) 954-2821
jennifer.mccaughey@transcontinental.ca



Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2007

L'objectif de ce Rapport de gestion, comme les autorités réglementaires le requièrent, est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir de Transcontinental. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes à l'endroit de l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Le Rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et de leurs notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Le présent document est daté du 13 septembre 2007.

Dans le cadre du présent document, sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies d'après les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, et le terme « dollar », ainsi que les symboles « \$ » et « \$CAN », désignent des dollars canadiens à moins d'avis contraire. Dans ce Rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines mesures financières non conformes aux PCGR. Pour une description complète de ces mesures, veuillez consulter la section « Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR », à la page 18.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société, de ses filiales, de ses coentreprises et de ses entités à détenteurs de droits variables pour lesquelles la Société est le principal bénéficiaire. Les acquisitions d'entreprise sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et leurs résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés à compter des dates d'acquisition des participations. Les participations dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle et les participations dans les sociétés satellites, au sein desquelles la Société peut exercer une influence notable, sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation. Les placements dans d'autres entreprises sont inscrits au coût.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

À l'occasion, nous faisons des déclarations prospectives, verbalement ou par écrit, au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario). Nous pouvons faire ces déclarations dans le présent document, dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation canadiens, dans des rapports aux actionnaires et dans d'autres communications. Ces déclarations prospectives comprennent notamment des déclarations relatives à nos objectifs pour 2007, nos buts à moyen terme, nos perspectives et objectifs concernant notre projet d'affaires *Évolution 2010*, nos stratégies pour atteindre ces objectifs et ces buts, de même que des déclarations relatives à nos opinions, projets, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables visent à dénoter des déclarations prospectives.

De par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques intrinsèques, à la fois généraux et précis, qui font en sorte qu'il est possible que les prédictions, prévisions, projections, et autres déclarations prospectives ne se matérialiseront pas. Nous mettons les lecteurs en garde contre le fait de se fier indûment à ces déclarations puisque les résultats réels pourraient différer sensiblement des opinions, plans, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants. Ces facteurs comprennent notamment les risques de crédit, de sécurité des données, de marché, de liquidité, de financement et opérationnels; le dynamisme des économies canadienne, américaine et mexicaine dans lesquelles nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises, en particulier le dollar américain et le peso mexicain; la nature saisonnière de certains créneaux, notamment le Groupe d'édition pédagogique; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire et les actions judiciaires; notre capacité de réaligner avec succès notre entreprise, nos ressources et nos processus; notre capacité de mener à bien des acquisitions stratégiques et des partenariats et d'intégrer ces derniers avec succès; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales; les risques opérationnels et liés à l'infrastructure ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, incluant, sans y être limité, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, l'évolution technologique, les nouvelles réglementations, l'incidence possible, sur nos activités, de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux, et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent.

Nous avertissons nos lecteurs que la liste susmentionnée des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres personnes qui se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental doivent tenir compte de ces facteurs de même que d'autres faits et incertitudes. Les hypothèses utilisées pour élaborer l'information de nature prospective peuvent varier matériellement, individuellement ou en conjonction. Les variations touchant une hypothèse peuvent aussi contribuer aux variations touchant une autre hypothèse, ce qui peut amplifier ou amortir les effets sur l'information de nature prospective. Nous ne nous engageons nullement à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit, verbale ou écrite, qui peut être faite par nous ou en notre nom à l'occasion, à moins d'une exigence contraire de la part des autorités réglementaires. Pour obtenir la description des risques importants identifiés par l'entreprise, veuillez consulter la section « Risques et incertitudes » du présent document. Les déclarations prospectives contenues dans ce document sont basées sur l'information disponible en date du 13 septembre 2007.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE

- Croissance de 3 % des revenus provenant principalement des acquisitions et d'une augmentation du volume des ventes de certaines entités, notamment au sein du Groupe du détail, du Groupe du Mexique et du Groupe des produits commerciaux. Cette croissance a été partiellement compensée par les effets négatifs reliés au papier et aux taux de change, par des dispositions et des fermetures, ainsi que par la baisse du volume des ventes et par les modifications au mixte de produits dans notre Groupe du marketing direct.
- Hausse de 9 % du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté provenant des acquisitions, des bénéfices des récentes réorganisations et des initiatives de réduction des coûts. Ces éléments ont été partiellement compensés par un effet négatif relié aux taux de change. Si l'on excluait l'effet des taux de change, le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté aurait augmenté de 17 %.
- La marge d'exploitation avant amortissement ajustée s'est établie à 14,9 % au troisième trimestre de 2007, comparativement à 14,1 % au troisième trimestre de 2006. Si l'on excluait l'effet relié aux taux de change, elle se serait établie à 15,8 %.
- Poursuite de notre plan de restructuration pour nos activités d'impression de produits commerciaux, dans les secteurs produits et services d'impression et produits et services marketing, tel qu'annoncé au premier trimestre de 2007, pour un coût total révisé de 9,5 millions de dollars (prévision initiale : 9,2 millions). Des frais de restructuration totaux de 0,9 million de dollars avant impôts (ou 0,6 million après impôts), liés en majeure partie à ce plan de restructuration et à des plans déjà annoncés, ont été imputés aux résultats du troisième trimestre.
- Le bénéfice net pour le troisième trimestre a augmenté de 3,1 millions de dollars, ou 13 %, passant de 24,7 millions au troisième trimestre de 2006 à 27,8 millions au troisième trimestre de 2007. Par action, il a augmenté de 18 %, passant de 0,28 \$ à 0,33 \$.
- Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs, les frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices en 2006, a légèrement augmenté, passant de 28,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2006 à 28,4 millions au troisième trimestre de 2007. Par action, il a augmenté de 3 %, passant de 0,33 \$ à 0,34 \$.
- Le 21 août 2007, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant le dépôt d'une offre publique d'achat auprès des actionnaires de PLM Group, le quatrième plus important imprimeur au Canada. Depuis, Transcontinental a reçu l'approbation du Bureau de la Concurrence et une circulaire d'offre publique d'achat a été envoyée pour confirmer que Transcontinental offre d'acquérir la totalité des actions en circulation de PLM à raison de 3,50 \$CAN par action payés comptant, pour une valeur d'entreprise totale d'approximativement 130 millions de dollars en incluant la dette. La clôture de la transaction est prévue pour le mois d'octobre 2007.
- Solide position financière en vue de poursuivre la croissance avec un ratio d'endettement net sur capitalisation totale de 27 % au 31 juillet 2007. Si on tenait compte de l'acquisition de PLM, le ratio d'endettement net sur capitalisation totale se serait établi à environ 32 %.
- En se basant sur un taux de change constant de 1,05 CAD/USD pour le reste de l'année, la direction de Transcontinental maintient l'objectif de bénéfice par action avant éléments inhabituels tel qu'annoncé, soit entre 1,52 \$ et 1,65 \$, pour l'exercice 2007. Il est important de noter que nous prévoyons que les résultats du quatrième trimestre seront plus élevés qu'au cours des dernières années, en raison de la tendance à l'accentuation de la saisonnalité pour certains de nos segments d'affaires. Même si le taux de change atteignait la parité pour le reste de l'année, la direction de Transcontinental maintiendrait l'objectif de bénéfice par action tel qu'annoncé.

MISE À JOUR SUR L'ORIENTATION STRATÉGIQUE : *ÉVOLUTION 2010*

Premier imprimeur au Canada et sixième en Amérique du Nord, Transcontinental est également le plus important éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français et le deuxième éditeur de journaux locaux et régionaux au pays. Transcontinental se distingue par la création de partenariats stratégiques lui permettant de s'intégrer dans la chaîne de valeur de ses clients, notamment grâce à son modèle unique d'impartition dans l'impression de journaux et à ses services à valeur ajoutée. Depuis le marketing de masse jusqu'au marketing personnalisé, l'entreprise offre une solution intégrée qui inclut une offre de marketing direct inégalée à l'échelle du continent, une plateforme numérique diversifiée et un réseau de distribution de porte en porte de matériel publicitaire. Transcontinental place au cœur de sa pratique d'affaires un ensemble de valeurs, dont le respect, l'innovation et l'intégrité. Transcontinental (TSX : TCL.A, TCL.B) compte plus de 14 500 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus ont été de 2,3 milliards de dollars en 2006.

Évolution 2010, notre projet d'affaires, se fonde sur les accomplissements d'*Horizon 2005*, mais nous permettra de faire un pas de plus. Transcontinental change et s'adapte aux nouvelles réalités : accroissement de la concurrence et de la mondialisation, appréciation du dollar canadien, percées technologiques et émergence des nouveaux médias. Nous investissons plus que jamais dans notre développement à long terme.

La croissance constituera un défi au cours des prochaines années, en raison de la concurrence intense dans certains segments de l'industrie de l'impression et de l'augmentation des investissements stratégiques qu'il nous faudra faire pour continuer de nous démarquer. *Évolution 2010* mettra davantage l'accent sur notre rôle de conseiller en marketing auprès de nos clients, en développant une connaissance encore plus grande de leurs marchés et en nous intégrant dans leur chaîne de valeur. Nous viserons aussi à améliorer notre contenu, notre offre de produits et services et notre plateforme technologique, afin de pouvoir encore mieux servir nos annonceurs, nos lecteurs et les utilisateurs de nos sites Internet. De plus, nous miserons sur la croissance interne, basée sur les initiatives innovatrices et créatives élaborées par nos gens, et nous continuerons de cibler des acquisitions stratégiques.

Depuis le début, la direction croyait que les objectifs de ce projet d'affaires pouvaient être atteints de cinq façons. Toutefois, à l'issue d'une première année d'exécution, la direction croit désormais que ces cinq points doivent être légèrement modifiés pour mieux refléter les travaux en cours. Même si ces points reprennent essentiellement le même contenu, ils sont formulés différemment et ils comportent un élément innovateur : élaborer une culture de l'innovation partout dans la Société; mettre en place une stratégie de gestion du talent; réduire les temps de cycle, tant dans la production que dans les fonctions administratives en optimisant les processus; agrandir notre offre en ajoutant des produits et services numériques (dans le secteur des médias : augmenter nos revenus tirés d'Internet et d'autres plateformes numériques; dans le secteur de l'impression : étendre notre offre en ajoutant des services à valeur ajoutée) et exploiter les occasions de croissance interne (dans le secteur des médias : lancer de nouveaux produits et services pour compléter nos activités; dans le secteur de l'impression : exploiter des occasions d'impartition, de ventes croisées, etc.). Voici une description des initiatives que nous avons mises en place depuis le début de l'exercice financier.

- Nous avons signé un contrat exclusif pour les 15 prochaines années avec Hearst Corporation. En vertu de ce contrat, Transcontinental imprimera le quotidien *San Francisco Chronicle* et ses produits dérivés et fournira des services de postpresse complets. La Société doit démarrer la production au printemps 2009 dans une nouvelle usine qu'elle dotera d'équipements à la fine pointe de la technologie, dans la région de la Baie de San Francisco. Ce contrat d'impression du *San Francisco Chronicle* et l'impression d'autres produits dans cette nouvelle usine permettront d'obtenir plus d'un milliard de dollars américains de revenus (deux milliards de dollars américains en incluant le papier), au cours d'une période de 15 ans. Ce contrat avec Hearst Corporation est une preuve supplémentaire de la confiance qu'inspire notre modèle de production de journaux à la fine pointe du marché. Il s'agit de la première d'une série de percées que Transcontinental prépare auprès des chefs de file de l'industrie des journaux aux États-Unis. Dans le

cadre de cette stratégie, nous avons créé une nouvelle division qui assurera la gestion des activités d'impression de journaux aux États-Unis. Une équipe dédiée est déjà en place pour poursuivre le développement des ventes pour ce modèle unique d'impartition de l'impression de journaux.

- Nous avons lancé notre nouvelle stratégie Internet pour le *TV Guide*. Nous avons essentiellement assuré la transition du *TV Guide* d'une publication imprimée à un produit exclusivement en ligne. En migrant en ligne, notre *TV Guide*, une marque solide et réputée, s'engage dans une nouvelle avenue passionnante. Dans un tel contexte, cette transformation en un produit offert exclusivement sur Internet est tout à fait appropriée, puisque *TV Guide* propose un contenu appelé à changer rapidement et fréquemment. Le nouveau *TV Guide*, accessible en ligne dans tout le Canada sur le site Sympatico.MSN.ca, intègre un horaire télé détaillé, des horaires régionaux à jour, ainsi que le même contenu éditorial original, les nouvelles du monde du divertissement et les commentaires très populaires auxquels les lecteurs ont pris habitude de se fier, par la marque la plus reconnue au Canada en matière d'information télé. Dans le cadre de cette stratégie, nous avons aussi vendu notre participation dans *TV Hebdo*.
- Nous avons procédé au « relancement » d'un certain nombre de portails Internet, dont LesAffaires.com, LeBelAge.ca et Servicevie.com. De plus, nous préparons actuellement le lancement, au cours des prochains mois, de nouveaux portails Internet comme celui de *Constructo*, qui devrait être opérationnel avant la fin de 2007.
- Nous avons lancé la version canadienne du magazine *More* destiné aux femmes de plus de 40 ans. Le résultat a surpassé nos attentes, puisque le nombre d'exemplaires distribués par abonnement a atteint 80 000, soit presque le double d'exemplaires prévus. Aujourd'hui, le magazine compte plus de 100 000 abonnés et nous avons publié trois numéros. La version américaine de *More* a triplé son tirage depuis que Meredith Corporation l'a lancée en 1998 et elle a été nommée « Magazine de l'année 2006 » par Advertising Age. Ce partenariat prometteur avec un éditeur américain de premier plan représente un pas de plus dans le cadre de notre stratégie, c'est-à-dire le développement de produits et services innovateurs.
- Nous continuons à tirer profit de notre stratégie de gestion du talent. Les équipes, objectifs et processus sont en place pour appliquer cette stratégie, ainsi que la structure pour faire le suivi des progrès réalisés. Nous avons terminé les plans de relève pour les postes de direction; nous avons commencé à recueillir les commentaires de nos employés relativement à l'image de la Société comme employeur de choix; nous avons lancé la *Pépinière de talents*, un groupe de vingt employés de Transcontinental choisis pour travailler à l'embauche des employés pour le projet du *San Francisco Chronicle*, et nous avons lancé *TransFormation*, un site intranet consacré à la formation en ligne. Outre ces récentes initiatives, nous concentrons toujours nos efforts sur l'accélération du développement et l'acquisition de compétences et de talents. De plus, nous continuons à offrir le programme de formation *Mission : Leadership*, qui a été déployé à plus de 85 % de nos cadres, jusqu'ici.
- Nous avons complété notre *Feuille de route d'amélioration continue*, un outil qui permettra à nos entités d'affaires de cerner leurs forces et leurs faiblesses, de manière à pouvoir concevoir des plans d'action qui leur permettront d'améliorer leur productivité et leur efficacité. Cet outil permettra aussi d'établir des comparatifs entre les entités d'affaires. La *Feuille de route* a été remise aux gestionnaires d'usines et ces derniers amorceront sa mise en œuvre au cours des prochains mois. De plus, nous poursuivons la mise en place de notre logiciel manufacturier intégré au sein de l'ensemble de nos imprimeries.
- Nous avons lancé un nouveau magazine traitant du développement durable et imprimé sur un papier recyclé à 100 % : *Vision durable*, qui s'est donné pour mission d'aider les gens d'affaires du Québec à passer de la parole aux actes, en matière de développement durable. Médias Transcontinental a aussi

lancé un complément à ce magazine : le nouveau site Internet visiondurable.com. De plus, notre Groupe du livre promeut désormais un nouveau papier d'excellente qualité fait à 100 % de fibres recyclées post-consommation à prix équivalent. Ce produit respectueux de l'environnement peut être utilisé par les éditeurs de livres autant pour les courts que pour les moyens ou les longs tirages, tout comme pour les publications spécialisées.

- Nous avons lancé la coentreprise Transcontinental Custom Communications, en partenariat avec l'agence britannique Seven Squared, afin d'offrir des services d'édition sur mesure à nos clients au Canada et aux États-Unis. L'édition sur mesure fait appel à des services stratégiques et créatifs qui permettent aux entreprises d'atteindre leurs objectifs de marketing grâce à un contenu unique et sur mesure diffusé auprès de leurs clients par des canaux imprimés ou numériques.
- Nous avons continué de mettre l'accent sur nos nombreuses initiatives en matière de ventes croisées, qui appuyées par différentes démarches, comme des concours de vente, l'échange de meilleures pratiques et des événements annuels consacrés aux ventes, ont permis d'augmenter les ventes dans nos diverses entités d'affaires.

Données financières choisies Non vérifiées

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet			Neuf mois terminés les 31 juillet		
	2007	2006	Variation en %	2007	2006	Variation en %
Exploitation						
Revenus ⁽¹⁾	546,5 \$	528,9 \$	3	1 695,4 \$	1 665,1 \$	2
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté ^{(2) (3)}	81,3	74,8	9	249,8	245,4	2
Bénéfice d'exploitation	51,1	44,9	14	150,9	154,2	(2)
Bénéfice net	27,8	24,7	13	82,0	86,3	(5)
Bénéfice net ajusté ^{(2) (4)}	28,4	28,3	1	87,9	92,0	(4)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ⁽²⁾	66,4	54,6	22	205,3	188,2	9
Fonds générés par les (affectés aux) activités d'exploitation	113,5	71,3	-	136,0	(11,4)	-
Investissements						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	28,2	28,7	(2)	83,0	80,6	3
Acquisitions d'entreprises ⁽⁵⁾	5,3	2,7	-	15,5	3,0	-
Situation financière						
Total de l'actif				2 188,8	2 080,4	5
Endettement net ^{(2) (6)}				423,0	447,6	(5)
Capitaux propres				1 168,2	1 117,7	5
Endettement net / Capitalisation totale				0,27	0,29	(7)
Données par action (de base)						
Bénéfice net	0,33 \$	0,28 \$	18	0,96 \$	0,99 \$	(3)
Bénéfice net ajusté ^{(2) (4)}	0,34	0,33	3	1,03	1,05	(2)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ⁽²⁾	0,79	0,63	25	2,41	2,15	12
Fonds générés par les (affectés aux) activités d'exploitation	1,34	0,82	-	1,60	(0,13)	-
Dividendes sur actions	0,070	0,065	8	0,205	0,185	11
Capitaux propres				13,94	12,91	8
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	84,5	86,9		85,2	87,6	
Nombre d'actions en fin de période (en millions)				83,8	86,6	

⁽¹⁾ Les revenus des périodes antérieures ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de la période.

⁽²⁾ Veuillez vous référer à la section « Conciliation des mesures non conformes aux PCGR » à la page 18 de ce *Rapport de gestion*.

⁽³⁾ Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté est défini par le bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration.

⁽⁴⁾ Le bénéfice net ajusté est défini par le bénéfice net avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration, déduction faite des impôts sur les bénéfices, et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices (voir la note 4 afférente aux états financiers consolidés).

⁽⁵⁾ Représente le total de la contrepartie, en espèces ou autres, pour l'acquisition d'actions ou d'éléments d'actif d'entreprise.

⁽⁶⁾ L'endettement net est défini par la dette à long terme, la portion à court terme de la dette à long terme et le découvert bancaire, déduction faite de l'encaisse et des placements temporaires.

ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2007

Analyse des principaux écarts - Résultats consolidés Pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2007 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Revenus	%	Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	%	Bénéfice net	%
Résultats - Troisième trimestre de 2006	528,9 \$		74,8 \$		24,7 \$	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	14,9	2,8 %	7,6	10,2 %	2,9	11,7 %
Activités existantes						
Effet du papier	(7,9)	(1,5) %	1,1	1,5 %	0,8	3,2 %
Taux de change	(7,6)	(1,4) %	(6,3)	(8,4) %	(4,7)	(19,0) %
Dépréciation d'actifs, frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	-	3,0	12,1 %
Croissance interne	18,2	3,4 %	4,1	5,5 %	1,1	4,5 %
Résultats - Troisième trimestre de 2007	546,5 \$	3,3 %	81,3 \$	8,7 %	27,8 \$	12,6 %

⁽¹⁾ Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté est défini par le bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration.

Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessus, plusieurs facteurs expliquent les écarts entre les résultats du troisième trimestre de 2007 et ceux du troisième trimestre de 2006.

- L'acquisition de l'éditeur d'ouvrages pédagogiques Chenelière Éducation et les acquisitions de petites tailles mais stratégiques réalisées en 2007 et 2006, déduction faite de l'effet des dispositions et fermetures (notamment le *TV Hebdo* et la transition du *TV Guide* vers Internet), ont ajouté 14,9 millions de dollars aux revenus et 7,6 millions au bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Déduction faite de l'amortissement, des frais de financement et des impôts sur les bénéfices, leur contribution au bénéfice net s'est établie à 2,9 millions de dollars.
- L'effet du papier a représenté un élément négatif de 7,9 millions de dollars sur les revenus. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le papier fourni et les changements aux types de papier utilisés par les clients de nos activités d'impression. Il est important de noter qu'en ce qui concerne les activités d'impression, ces éléments affectent les revenus sans toutefois modifier le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Dans le secteur des médias, la variation du prix du papier a entraîné un effet positif de 1,1 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté et de 0,8 million sur le bénéfice net.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine ont occasionné des diminutions de 7,6 millions de dollars de revenus et de 6,3 millions du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Il est important de noter que la variation du taux de change moyen au cours du troisième trimestre de 2007, comparativement à la moyenne au cours du troisième trimestre de 2006, s'établissait à 2,4 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD et à 1 %, en ce qui concerne le taux de change CAD/MXP. En ce qui a trait aux revenus, la conversion des ventes par les entités américaines et mexicaines a eu un effet négatif d'environ 2,3 millions de dollars. En ce qui concerne les ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture des devises, l'effet négatif s'est chiffré à 5,3 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines et mexicaines a causé un effet négatif de 0,2 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Les ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture des

devises et des achats en dollars américains, ont causé un effet négatif de 4,5 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Enfin, l'effet négatif de la conversion des éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère s'est chiffré à 1,6 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. En tenant compte de l'amortissement, des frais financiers et des impôts sur les bénéfices libellés dans une devise étrangère, l'effet négatif net s'est établi à 4,7 millions de dollars. Cela représente une variation à la baisse de 19 % du bénéfice net.

- La croissance interne des revenus s'est établie à 18,2 millions de dollars, ou 3,4 %, au troisième trimestre de 2007. Cette croissance est surtout attribuable au Groupe du détail, au Groupe du Mexique et au Groupe des produits commerciaux. Ces activités ont plus que compensé la baisse du volume des ventes partiellement attribuable à la cessation des activités d'un important client dans le domaine des hypothèques à haut risque aux États-Unis, ainsi qu'aux modifications apportées au mixte de produits dans le Groupe du marketing direct.
- La croissance interne du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'est établie à 4,1 millions de dollars, ou 5,5 %, au troisième trimestre de 2007. Cette croissance est surtout attribuable aux bénéfices tirés des réorganisations dans le Groupe des produits commerciaux et dans le Groupe des catalogues et des magazines. Ces groupes ont plus que compensé la baisse du volume des ventes et les modifications apportées au mixte de produits dans le Groupe du marketing direct, ainsi que les interruptions engendrées par l'installation d'une nouvelle presse et d'équipements dans le Groupe du détail.

Amortissement

Les dépenses en amortissement se sont accrues de 1,1 million de dollars, soit 4 %, au troisième trimestre de 2007. Elles s'établissent à 29,3 millions de dollars, comparativement à 28,2 millions au troisième trimestre de 2006. Cette hausse provient principalement des acquisitions et de l'achat de nouveau matériel de production pour nos plateformes d'impression de livres et de circulaires, l'année dernière.

Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, la Société a poursuivi l'exécution d'un plan démarré au premier trimestre et visant la restructuration de ses activités d'impression de produits commerciaux dans les secteurs des produits et services d'impression et des produits et services marketing. Il était d'abord prévu que les frais de restructuration totaux liés à ce plan atteignent 9,2 millions de dollars au cours des douze mois suivant l'annonce, mais ce chiffre a été revu à 9,5 millions au troisième trimestre. De ces frais, 3,6 millions de dollars sont attribuables à la dépréciation d'actifs pour un bâtiment et des équipements qui ne sont plus nécessaires à la poursuite des affaires de la Société, 3,3 millions sont attribuables à la réduction d'effectifs et 2,6 millions sont attribuables au transfert d'équipements d'impression et autres coûts. Ce plan comprend, entre autres, la fermeture de certains petits ateliers, ce qui permettra de réduire significativement les coûts d'exploitation de ce segment d'affaires afin de rétablir sa compétitivité.

Un montant de 0,9 million de dollars avant impôts (0,6 million après impôts) a été présenté séparément à l'état consolidé des résultats pour le troisième trimestre de 2007 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». Ce montant est en grande partie relié au plan de restructuration susmentionné et il vise la dépréciation d'actifs, les coûts reliés à la réduction d'effectifs, ainsi que le transfert d'équipements d'impression et d'autres coûts.

Au troisième trimestre de 2006, un montant de 1,7 million de dollars avant impôts (1,2 million après impôts) a été présenté sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». Cette somme est reliée à la consolidation de nos activités d'impression dans le Groupe du livre en 2005 et à Toronto en 2006.

Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs ont connu une légère hausse de 0,2 million de dollars, soit 2 %. Ils s'établissent à 10,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2007, comparativement à 9,9 millions au troisième trimestre de 2006. Cette légère variation est attribuable à deux facteurs compensatoires : l'augmentation de l'endettement relié aux acquisitions et la baisse de l'endettement attribuable à l'importance de nos fonds générés par les activités d'exploitation.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition sur les bénéfices a augmenté, passant de 29,4 % au troisième trimestre de 2006 à 32,2 % au troisième trimestre de 2007. Afin de bien comprendre cette variation, il est important de souligner deux éléments inhabituels qui ont eu des effets sur les impôts sur les bénéfices et sur le taux d'impôts sur les bénéfices au troisième trimestre de 2006. D'abord, à la suite de la décision du gouvernement du Québec de modifier la *Loi sur les impôts* et autres prescriptions (Projet de loi 15), Transcontinental a dû inscrire une charge inhabituelle liée à des impôts rétroactifs et des charges afférentes totalisant 8,4 millions de dollars. Cet élément a été partiellement compensé par l'effet du changement apporté aux taux d'imposition statutaires, qui a entraîné une diminution du passif d'impôts futurs, réduisant ainsi la charge fiscale de 6,0 millions de dollars. En fait, en excluant l'effet de l'entrée en vigueur du Projet de loi 15 sur le taux de l'an dernier ainsi que le changement apporté aux taux d'imposition statutaires, le taux d'impôts sur les bénéfices aurait en réalité augmenté davantage, passant de 22,7 % au troisième trimestre de 2006 à 32,2 % au troisième trimestre de 2007. Cette augmentation est surtout attribuable aux ajustements favorables apportés en 2006 et aux ajustements défavorables apportés en 2007 à l'estimation de la charge fiscale pour les périodes précédentes, au changement dans la répartition géographique des bénéfices avant impôts et à une variété d'autres facteurs. En excluant la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration, le taux d'imposition sur les bénéfices a augmenté. Il est passé de 22,8 % au troisième trimestre de 2006 à 32,3 % au troisième trimestre de 2007. Pour mieux suivre l'évolution du taux d'impôts sur les bénéfices de la Société, veuillez consulter la note 3 des états financiers pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007.

Bénéfice net

Le bénéfice net a augmenté de 3,1 millions de dollars, ou 13 %, passant de 24,7 millions au troisième trimestre de 2006 à 27,8 millions au troisième trimestre de 2007. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, ainsi qu'à la diminution de la dépréciation d'actifs et des frais de restructuration. Cette hausse a été en partie compensée par l'augmentation des dépenses en amortissement et du taux d'impôts sur les bénéfices. Par action, le bénéfice net a augmenté de 18 %, passant de 0,28 \$ à 0,33 \$.

Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs, les frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices en 2006, a légèrement augmenté, passant de 28,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2006 à 28,4 millions au troisième trimestre de 2007. Par action, il a augmenté de 3 %, passant de 0,33 \$ à 0,34 \$.

En excluant l'effet négatif relié aux taux de change au troisième trimestre de 2007, le bénéfice par action ajusté aurait été de 0,39 \$, ce qui aurait représenté une augmentation de 18 % comparativement au troisième trimestre de 2006. Cette mesure constitue un bon indicateur du rendement net de l'exploitation au cours du troisième trimestre.

REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2007

Analyse des principaux écarts - Résultats sectoriels Pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2007 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Secteur des produits et services d'impression	Secteur des produits et services marketing	Secteur des médias	Résultats intersectoriels et autres résultats	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2006	166,3 \$	250,1 \$	136,5 \$	(24,0) \$	528,9 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	-	-	14,9	-	14,9
Activités existantes					
Effet du papier	(3,4)	(4,5)	-	-	(7,9)
Taux de change	(3,2)	(4,4)	-	-	(7,6)
Croissance interne	8,1	6,9	5,1	(1,9)	18,2
Revenus - Troisième trimestre de 2007	167,8 \$	248,1 \$	156,5 \$	(25,9) \$	546,5 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté - Troisième trimestre de 2006	25,2 \$	30,8 \$	23,2 \$	(4,4) \$	74,8 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	-	-	7,6	-	7,6
Activités existantes					
Effet du papier	-	-	1,1	-	1,1
Taux de change	(4,0)	(2,3)	-	-	(6,3)
Croissance interne	4,7	(1,2)	2,1	(1,5)	4,1
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté - Troisième trimestre de 2007	25,9 \$	27,3 \$	34,0 \$	(5,9) \$	81,3 \$

Cette revue des secteurs d'exploitation devrait être lue parallèlement à l'information présentée dans le tableau ci-dessus et à l'information présentée dans la note sur l'information sectorielle (note 15) afférente aux états financiers consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2007.

La direction utilise le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté par secteur d'exploitation pour évaluer la performance de ses secteurs d'exploitation et estime que cette mesure est appropriée. La direction utilise cette mesure pour évaluer la performance financière des différents segments d'affaires de la Société.

Secteur des produits et services d'impression

Les revenus du secteur des produits et services d'impression ont augmenté. Ils sont passés de 166,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2006 à 167,8 millions au troisième trimestre de 2007, soit une augmentation de 1,5 million, ou 0,9 %. En excluant les effets du taux de change et du papier, les revenus ont augmenté de 8,1 millions de dollars, soit 4,9 %. La croissance interne a principalement été générée par le Groupe du Mexique et le Groupe des produits commerciaux. Le Groupe du Mexique a poursuivi le développement de ses affaires auprès de ses clients existants et a obtenu des succès considérables dans le marché du détail au cours du trimestre. Pour sa part, le Groupe des produits commerciaux a généré de plus fortes ventes, principalement en raison d'une importante commande spéciale. Par contre, les revenus du Groupe du livre sont demeurés relativement stables, puisque plusieurs commandes ont été reportées au quatrième trimestre. Enfin, les revenus du Groupe des journaux sont aussi demeurés relativement stables, puisque la tendance à la diminution du nombre de pages, du tirage et de la largeur des journaux a été compensée par une utilisation accrue de la couleur et des encarts.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a augmenté, passant de 25,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2006 à 25,9 millions au troisième trimestre de 2007, soit une hausse de 0,7 million, ou 2,8 %. En excluant l'effet du taux de change, il a augmenté de 4,7 millions, soit 18,7 %. La croissance interne a surtout été

générée par la réorganisation en cours au sein du Groupe des produits commerciaux, telle qu'annoncée au début de l'année. Bien que le marché des produits commerciaux demeure faible, nos initiatives visant l'amélioration de l'efficacité a porté ses fruits. Par conséquent, la marge d'exploitation avant amortissement ajustée a augmenté, passant de 15,2 % au troisième trimestre de 2006 à 15,4 % au troisième trimestre de 2007.

Au cours du trimestre, nous avons annoncé un investissement de deux millions de dollars pour l'expansion de notre imprimerie Transcontinental Métrolitho à Sherbrooke, spécialisée dans les courts tirages de livres. Cette expansion devrait être complétée d'ici la fin du premier trimestre de 2008 et nous permettra d'augmenter notre capacité numérique, une offre de service qui fait l'objet d'une forte demande. De plus, nous avons annoncé que nous avons été choisis pour imprimer la version française du septième et dernier livre de la série Harry Potter au Canada. Il s'agit ainsi du troisième volume de la série Harry Potter en français dont nous avons obtenu la commande depuis 2003. De plus, le projet concernant le *San Francisco Chronicle* est toujours en bonne voie et les échéanciers sont respectés. Le terrain a été choisi, l'équipement d'impression a été commandé et l'équipe de projet est en place. La sélection de l'équipement connexe est en cours. Tel que prévu, la construction devrait commencer à l'automne. De plus, des pourparlers sont en cours avec un certain nombre d'éditeurs de quotidiens.

Pour le reste de l'exercice, le Groupe des journaux devrait poursuivre le développement de son modèle d'impartition de l'impression de journaux et profiter de l'utilisation accrue de la couleur et des encarts. Le Groupe du livre continuera d'exploiter sa nouvelle plateforme manufacturière afin de répondre à la forte demande pendant l'automne, période de pointe de l'impression de livres. Le Groupe des produits commerciaux continuera d'explorer de nouvelles façons d'améliorer sa compétitivité dans le contexte du marché actuel. Enfin, le Groupe du Mexique devrait poursuivre ses initiatives visant le développement de ses ventes dans ses différents segments de marché et continuer à exploiter ses relations avec ses clients actuels.

Secteur des produits et services marketing

Les revenus du secteur des produits et services marketing ont diminué. Ils sont passés de 250,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2006 à 248,1 millions au troisième trimestre de 2007, soit une diminution de 2,0 millions, ou 0,8 %. En excluant les effets des taux de change et du papier, les revenus ont augmenté de 6,9 millions de dollars, soit 2,8 %. La croissance interne a surtout été générée par le Groupe du détail, grâce au contrat avec Provigo annoncé au dernier trimestre. Ce contrat a fait en sorte que nous avons plus que compensé la faiblesse du volume de ventes auprès d'un certain nombre de détaillants. La croissance interne a aussi été générée par notre Groupe des catalogues et des magazines, en raison du succès des initiatives de développement des affaires à la fois au Canada et aux États-Unis. Ces deux groupes ont plus que compensé les résultats du Groupe du marketing direct, qui ont été touchés par une réduction du volume des ventes, en partie attribuable à la cessation des activités d'un important client dans le domaine des hypothèques à haut risque aux États-Unis, à des modifications au mixte de produits à la suite de l'effet négatif de l'augmentation des tarifs postaux annoncée en mai, et aux récents remous dans les marchés du crédit.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a diminué de 3,5 millions de dollars, ou 11,4 %, passant de 30,8 millions au troisième trimestre de 2006 à 27,3 millions au troisième trimestre de 2007. En excluant l'effet du taux de change, il a diminué de 1,2 million de dollars, soit 3,9 %. La croissance interne au sein du Groupe des catalogues et des magazines, en partie attribuable à la réorganisation de nos usines ontariennes l'an dernier, n'a pas suffi à compenser la diminution du volume et les modifications au mixte de produits dans le Groupe du marketing direct, ainsi que les perturbations liées à l'installation d'une nouvelle presse et de nouveaux équipements dans le Groupe du détail. Par conséquent, la marge d'exploitation avant amortissement ajustée a diminué, passant de 12,3 % au troisième trimestre de 2006 à 11,0 % au troisième trimestre de 2007.

Après la fin du trimestre, nous avons annoncé que nous allions déposer une offre d'achat comptant visant l'acquisition de PLM Group, le quatrième plus important imprimeur au Canada. La clôture de la transaction est prévue

pour le mois d'octobre. PLM compte 470 employés répartis dans quatre installations dans la grande région de Toronto. En 2006, ses revenus ont été de 126 millions de dollars. PLM est une entreprise en pleine croissance qui a su habilement anticiper les nouveaux besoins en marketing des grandes institutions financières, des détaillants et des éditeurs. Ainsi, les produits et services de marketing direct, vers lesquels les entreprises se tournent de plus en plus, constituent son principal créneau. PLM offre également des services de pointe comme le prémédia et l'impression numérique, en plus d'imprimer une vaste gamme de produits imprimés de marketing. Ses équipements sont à la fine pointe de la technologie et sa base diversifiée de clients est composée d'un grand nombre d'entreprises de renom. Avec PLM, nous deviendrons un leader dans l'industrie du marketing direct au Canada tout en assurant l'expansion de notre plateforme nord-américaine dans ce segment en pleine croissance.

Les marchés du crédit traversent présentement une période tumultueuse qui cause des inquiétudes et suscite l'émergence d'un souci de réduction des coûts au sein des entreprises engagées dans le marché des hypothèques à haut risque, ce qui entraîne des effets en cascade sur l'ensemble des services financiers. Étant donné qu'une grande partie de notre clientèle dans le marché du marketing direct soit dans ce marché vertical, nous nous attendons à ce que les prochains mois soient plus instables qu'à l'habitude, en ce qui a trait au volume, aux types d'envois et au moment où les commandes sont passées. De plus, ce rationnement du crédit frappe au moment où l'industrie du marketing direct se relève à peine de la hausse des tarifs postaux instaurée au début de mai.

Ces deux facteurs nous ont incités à accélérer la mise en œuvre de notre stratégie de croissance dans ce créneau de deux manières. D'abord, au cours des derniers mois, nous avons doublé notre capacité en ce qui touche les équipements d'amalgamation, afin de combler la demande croissante de notre clientèle pour ces services. Nous croyons que les clients feront de plus en plus appel aux solutions d'optimisation des envois postaux et que les joueurs qui seront en mesure d'offrir ces services jouiront d'un avantage concurrentiel. Enfin, au cours de la dernière année, nous avons développé les ventes dans d'autres marchés verticaux afin de diversifier notre offre auprès d'autres marchés que les services financiers et ces démarches de développement des ventes commencent à porter ses fruits. Malgré que nous devons surmonter quelques difficultés à court terme, nous avons toujours la conviction que la tendance à la croissance reprendra dans cette industrie.

Pour le reste de l'exercice, le Groupe du marketing direct devrait exploiter ses solutions en matière d'optimisation des envois postaux et poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie de diversification verticale, mais les conditions du marché feront en sorte qu'il sera difficile d'atteindre des résultats supérieurs à ceux de l'année dernière, au quatrième trimestre. Le Groupe du détail devrait bénéficier de la fin du processus d'optimisation de ses presses et de ses équipements, poursuivre le développement d'affaires avec des clients non traditionnels et offrir davantage de services à valeur ajoutée afin de gagner des parts de marché. De plus, le Groupe du détail devrait continuer à générer avec succès des occasions de ventes croisées au sein du réseau de Transcontinental. Enfin, le Groupe des catalogues et des magazines devrait poursuivre la croissance de ses ventes tant au Canada qu'aux États-Unis.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont augmenté, passant de 136,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2006 à 156,5 millions au troisième trimestre de 2007, soit une augmentation de 20,0 millions, ou 14,7 %. L'acquisition de l'éditeur d'ouvrages pédagogiques Chenelière Éducation et les acquisitions de petites tailles mais stratégiques réalisées en 2006 et 2007, déduction faite des dispositions et des fermetures (notamment la vente du *TV Hebdo* et la transition du *TV Guide* en version papier vers un produit offert exclusivement en ligne), ont ajouté 14,9 millions de dollars aux revenus. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures, la croissance des revenus s'est établie à 5,1 millions de dollars, ou 3,7 %. La croissance interne a été générée par tous les groupes. Dans le Groupe des magazines, la croissance a été attribuable au rendement éclatant de son magazine-phare, *Canadian Living*, ainsi qu'au nouveau magazine *More*. Dans le Groupe de la distribution, la croissance a été générée par les ventes nationales. Enfin, dans le cas du Groupe des journaux, la croissance a été générée par l'offre de produits nouveaux et spéciaux.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a augmenté de 10,8 millions de dollars, ou 46,6 %, passant de 23,2 millions au troisième trimestre de 2006 à 34,0 millions au troisième trimestre de 2007. La contribution nette provenant des acquisitions, des dispositions et des fermetures susmentionnées s'est établie à 7,6 millions de dollars. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures ainsi que l'effet du papier, il a augmenté de 2,1 millions de dollars, ou 9,1 %. La croissance interne a été générée par tous les groupes. Par conséquent, la marge d'exploitation avant amortissement ajustée a augmenté, passant de 17,0 % à 21,7 %.

Au cours du trimestre, nous avons activement poursuivi nos acquisitions. Nous avons acquis divers journaux, dont *The Grenfell Sun*, *The Broadview Express* et *The Oxbow Herald* en Saskatchewan, ainsi que *The Seaway News* en Ontario. De plus, nous avons acquis six magazines consacrés à la construction et à la rénovation du groupe de médias imprimés Les Éditions Ma Maison. Ces magazines sont des compléments naturels de nos titres *Décor* et *Mon chalet* et leur acquisition confirme notre position de chef de file dans le marché du Québec. De plus, nous avons lancé la coentreprise Transcontinental Custom Communications, en partenariat avec l'agence britannique Seven Squared, afin d'offrir des services d'édition sur mesure à nos clients au Canada et aux États-Unis.

Pour le reste de l'année, le Groupe de la distribution devrait poursuivre sa croissance grâce à de fortes ventes nationales. Le Groupe des journaux devrait bénéficier du développement de nouveaux produits innovateurs et de la contribution des acquisitions. Le Groupe des magazines devrait continuer à bénéficier de ses marques renommées et lancer de nouveaux produits et services numériques. Malgré que les ventes devraient subir l'effet négatif de la vente du *TV Hebdo* et de la transition Internet du *TV Guide*, les résultats devraient s'améliorer. Le Groupe d'édition pédagogique devrait bénéficier de la rentrée scolaire, son plus fort trimestre de l'année. Enfin, le Groupe des médias numériques devrait continuer à développer de nouvelles plateformes de croissance.

Résultats intersectoriels et autres résultats

Les revenus intersectoriels et autres revenus sont passés d'un total négatif de 24,0 millions en 2006 à un total négatif de 25,9 millions en 2007. Cette variation est attribuable à l'augmentation des revenus intersectoriels. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté est passé d'un total négatif de 4,4 millions de dollars à un total négatif de 5,9 millions. Cette variation est attribuable à certaines dépenses liées à notre projet d'affaires *Évolution 2010*.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET DES RÉSULTATS DES SECTEURS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 JUILLET 2007

**Analyse des principaux écarts - Résultats sectoriels
Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007**

(en millions de dollars)	Secteur des produits et services d'impression	Secteur des produits et services marketing	Secteur des médias	Résultats intersectoriels et autres résultats	Résultats consolidés
Revenus - Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2006	523,8 \$	802,3 \$	418,7 \$	(79,7) \$	1 665,1 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	-	-	25,3	-	25,3
Activités existantes					
Effet du papier	(5,8)	(7,0)	-	-	(12,8)
Taux de change	(7,7)	(8,5)	-	-	(16,2)
Croissance interne	22,3	(2,4)	10,6	3,5	34,0
Revenus - Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2007	532,6 \$	784,4 \$	454,6 \$	(76,2) \$	1 695,4 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté - Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2006	83,1 \$	106,5 \$	69,5 \$	(13,7) \$	245,4 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	-	-	12,1	-	12,1
Activités existantes					
Effet du papier	-	-	2,7	-	2,7
Taux de change	(8,6)	(6,4)	-	-	(15,0)
Croissance interne	16,5	(9,2)	0,2	(2,9)	4,6
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté - Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2007	91,0 \$	90,9 \$	84,5 \$	(16,6) \$	249,8 \$

Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2007 et les neuf premiers mois de l'exercice 2006.

- L'acquisition de l'éditeur d'ouvrages pédagogiques Chenelière Éducation et les acquisitions de petites tailles mais stratégiques réalisées en 2006 et 2007, déduction faite de l'effet des dispositions et fermetures (notamment le *TV Hebdo* et la transition du *TV Guide* vers Internet), ont ajouté 25,3 millions de dollars aux revenus et 12,1 millions au bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté.
- L'effet du papier a représenté un élément négatif de 12,8 millions de dollars sur les revenus. Cet effet comprend la diminution du prix du papier, le papier fourni et les changements aux types de papier utilisés par les clients de nos activités d'impression. Il est important de noter qu'en ce qui concerne les activités d'impression, ces éléments affectent les revenus sans toutefois modifier le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Pour le secteur des médias, la diminution du prix du papier a eu un effet positif de 2,7 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine ont occasionné des diminutions de 16,2 millions de dollars de revenus et de 15,0 millions du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, au cours des neuf premiers mois de l'exercice. Il est important de noter que le taux de change s'établissait en moyenne à 1,13 CAD/USD pendant les neuf premiers mois de l'exercice 2007, comparativement à 1,15 CAD/USD en moyenne pendant les neuf premiers mois de

l'exercice 2006. Cela représente une variation de 1,7 %. En ce qui a trait aux revenus, la conversion des ventes par les entités américaines et mexicaines a eu un effet négatif d'environ 5,2 millions de dollars. En ce qui concerne les ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture des devises, l'effet négatif s'est chiffré à 11,0 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines et mexicaines a causé un effet négatif de 0,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Les ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture des devises et des achats en dollars américains, ont causé un effet négatif de 11,6 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. Enfin, l'effet négatif de la conversion des éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère s'est chiffré à 2,9 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté.

- La croissance interne des revenus s'est élevée à 34,0 millions de dollars, ou 2 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007. Cette hausse est surtout attribuable à notre Groupe du Mexique, à notre Groupe du livre et à notre Groupe de la distribution.
- La croissance interne du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'est élevée à 4,6 millions de dollars, ou 1,9 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007. Cette hausse est surtout attribuable au Groupe des produits commerciaux, au Groupe du Mexique, au Groupe des catalogues et des magazines, et au Groupe de la distribution. Les résultats de ces groupes ont plus que compensé ceux du Groupe du détail, du Groupe du marketing direct et du Groupe des journaux (médias).

Amortissement

Les dépenses en amortissement se sont accrues de 3,9 millions de dollars, soit 4,5 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007. Elles s'établissent à 90,2 millions de dollars, comparativement à 86,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006. Cette hausse provient principalement des acquisitions et de l'achat de nouveau matériel de production pour nos plateformes manufacturières d'impression de livres et de circulaires, l'an dernier.

Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Un montant de 8,7 millions de dollars avant impôts (5,9 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état des résultats consolidés pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». La majeure partie de ce montant est reliée au plan de restructuration des activités d'impression commerciale dans notre secteur des produits et services d'impression et dans notre secteur des produits et services marketing. Il était d'abord prévu que les frais de restructuration totaux liés à ce plan atteignent 9,2 millions de dollars au cours des douze mois suivant l'annonce, mais ce chiffre a été revu à 9,5 millions au troisième trimestre. De ces frais, 3,6 millions de dollars sont attribuables à la dépréciation d'actifs pour des bâtiments et des équipements qui ne sont plus nécessaires à la poursuite des affaires de la Société, 3,3 millions sont attribuables à la réduction d'effectifs et 2,6 millions sont attribuables au transfert d'équipements d'impression et autres coûts. Ce plan comprend, entre autres, la fermeture de certains petits ateliers, ce qui permettra de réduire significativement les coûts d'exploitation de ce segment d'affaires afin de rétablir sa compétitivité.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006, un montant de 4,9 millions de dollars avant impôts (3,3 millions après impôts) a été présenté sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». Ce montant est relié à la consolidation de nos activités d'impression à Winnipeg en 2004, dans le Groupe du livre en 2005 et à Toronto en 2006.

Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs se sont accrus de 4,0 millions de dollars, soit 14 %. Elles s'établissent à 31,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, comparativement à 27,9 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de l'endettement liée aux acquisitions et à notre programme de rachat d'actions, ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt. Ces éléments ont été en partie compensés par la baisse de l'endettement découlant de l'importance de nos fonds générés par les activités d'exploitation.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'impôts sur les bénéfices a diminué, passant de 31,3 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 à 30,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007. En fait, en excluant l'effet de l'entrée en vigueur du Projet de loi 15 sur le taux de l'an dernier ainsi que le changement apporté aux taux d'imposition statutaires, le taux d'impôts sur les bénéfices aurait en réalité augmenté, puisqu'il serait passé de 29,4 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 à 30,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007. Cette augmentation est surtout attribuable aux ajustements défavorables apportés en 2007 à l'estimation de la charge fiscale pour les périodes précédentes, au changement dans la répartition géographique des bénéfices avant impôts et à une variété d'autres facteurs.

Bénéfice net

Le bénéfice net a diminué de 5 %, passant de 86,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 à 82,0 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007. Cette diminution est surtout attribuable à une augmentation des dépenses d'amortissement, de la dépréciation d'actifs et frais de restructuration, des frais financiers et de l'escompte sur la vente de débiteurs. Cette baisse a été en partie compensée par l'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté et par la diminution du taux d'impôts sur les bénéfices. Par action, il a diminué, passant de 0,99 \$ à 0,96 \$.

Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs, des frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices en 2006, a diminué de 4 %, passant de 92,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006 à 87,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007. Par action, il a diminué de 2 %, passant de 1,05 \$ à 1,03 \$.

En excluant l'effet négatif relié aux taux de change pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, le bénéfice par action ajusté aurait été de 1,17 \$, ce qui aurait représenté une augmentation de 11 % comparativement aux neuf premiers mois de l'exercice 2006. Cette mesure constitue un bon indicateur du rendement net de l'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice courant.

CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Les données financières ont été préparées en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). Cependant, certaines mesures utilisées dans le présent Rapport de gestion ne sont pas définies par les PCGR et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. La Société croit que certaines mesures financières non conformes aux PCGR, si elles sont présentées parallèlement à des mesures financières comparables parmi les PCGR, sont utiles pour les investisseurs et les autres lecteurs, puisque ces informations permettent de mesurer de manière appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la Société utilise ces mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de ses activités et l'efficacité de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux PCGR. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures. Le tableau suivant permet de concilier les mesures financières conformes aux PCGR et celles non conformes aux PCGR.

Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR (non vérifiés)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,3	0,5
Impôts sur les bénéfices	13,2	10,3	36,7	39,5
Escompte sur vente de débiteurs	2,9	1,9	8,8	5,8
Frais financiers	7,2	8,0	23,1	22,1
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	0,9	1,7	8,7	4,9
Amortissement	29,3	28,2	90,2	86,3
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	81,3 \$	74,8 \$	249,8 \$	245,4 \$
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	0,6	1,2	5,9	3,3
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	2,4	-	2,4
Bénéfice net ajusté	28,4	28,3	87,9	92,0
Nombre moyen d'actions en circulation	84,5	86,9	85,2	87,6
Bénéfice net ajusté par action	0,34 \$	0,33 \$	1,03 \$	1,05 \$
Fonds générés par les (affectés aux) activités d'exploitation	113,5 \$	71,3 \$	136,0 \$	(11,4) \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	47,1	16,7	(69,3)	(199,6)
Fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	66,4 \$	54,6 \$	205,3 \$	188,2 \$
Dette à long terme			459,4 \$	468,9 \$
Portion à court terme de la dette à long terme			10,4	7,7
Découvert bancaire			-	0,1
Encaisse et placements temporaires			(46,8)	(29,1)
Endettement net			423,0 \$	447,6 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels choisis (non vérifiés)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2007				2006			2005
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	547 \$	581 \$	568 \$	601 \$	529 \$	571 \$	565 \$	610 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	81	93	76	97	75	91	79	103
Marge d'exploitation avant amortissement ajustée	14,9 %	16,0 %	13,3 %	16,2 %	14,1 %	16,0 %	14,0 %	16,9 %
Bénéfice d'exploitation	51 \$	62 \$	38 \$	62 \$	45 \$	59 \$	50 \$	73 \$
Bénéfice net	28	34	20	52	25	34	28	45
Par action	0,33	0,40	0,24	0,60	0,28	0,39	0,31	0,50
Bénéfice net ajusté	28	35	25	42	28	36	28	45
Par action	0,34	0,41	0,29	0,49	0,33	0,41	0,32	0,50
En % de l'exercice	-	-	-	31 %	21 %	27 %	21 %	31 %

Le tableau ci-haut présente l'évolution des résultats trimestriels de Transcontinental. Notons que les résultats les plus élevés sont enregistrés au deuxième et au quatrième trimestres, puisque les dépenses en publicité sont généralement plus élevées au printemps et à l'automne, ce qui génère une augmentation des revenus dans le cadre de nos activités d'édition et d'impression. L'automne est aussi la période de pointe pour l'impression de livres et pour notre Groupe d'édition pédagogique. Il est important de noter que nous constatons une tendance au renforcement de la saisonnalité de plusieurs de nos activités, au printemps et en automne.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

Principales liquidités et situation financière Pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet (non vérifiés)

(en millions de dollars)	2007	2006
Activités d'exploitation		
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	66,4 \$	54,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	47,1	16,7
Fonds générés (affectés aux) par les activités d'exploitation	113,5	71,3
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite des dispositions	(5,3)	(2,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions	(27,2)	(28,0)
Autres	(5,6)	(6,7)
Fonds affectés aux activités d'investissement	(38,1)	(37,4)
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(106,0)	(5,5)
Augmentation du crédit à terme rotatif	74,0	-
Rachat d'actions, montant net	(34,3)	(10,2)
Dividendes sur actions	(5,8)	(5,7)
Autres	(0,1)	-
Fonds générés par les (affectés aux) activités de financement	(72,2)	(21,4)
Autres renseignements pertinents		
Endettement net	423,0	447,6
Capitaux propres	1 168,2	1 117,7
Endettement net / Capitalisation totale	27 %	29 %
Cote de crédit		
DBRS	BBB haut Tendance à la baisse	BBB haut Tendance à la baisse
Standard and Poor's	BBB Stable	BBB Stable

Activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de 2007, les fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont augmenté. Ils ont atteint 66,4 millions de dollars, comparativement à 54,6 millions au cours du troisième trimestre de 2006. Cette variation est surtout attribuable à la hausse du bénéfice net et de l'amortissement. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont augmenté. Elles se sont établies à 47,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2007, comparativement à 16,7 millions au troisième trimestre de 2006. Cette augmentation est surtout attribuable à une différence dans le moment du paiement de certains créiteurs. Par conséquent, les fonds générés par les activités d'exploitation ont généré 113,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2007, comparativement à 71,3 millions au troisième trimestre de 2006.

Activités d'investissement

Le montant d'investissements en immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions, s'est élevé à 27,2 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2007, marquant ainsi une légère diminution comparativement aux 28,0 millions investis en 2006. Cette légère différence est attribuable à deux

facteurs compensatoires : l'augmentation des acquisitions d'immobilisations dans le secteur des produits et services d'impression directement liées au projet d'impression du *San Francisco Chronicle* et la diminution des acquisitions d'immobilisations dans notre secteur des produits et services marketing.

Activités de financement

La Société a versé 5,8 millions de dollars en dividendes, soit 0,07 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2007, comparativement à 5,7 millions, ou 0,065 \$ par action, au troisième trimestre de 2006. Cela représente une hausse de 8 %. Les dividendes versés par Transcontinental à des résidents canadiens sont des dividendes admissibles selon les lois de l'impôt sur le revenu des gouvernements fédéral et provincial.

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 21 novembre 2006 et le 20 novembre 2007, jusqu'à concurrence de 3 448 698 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 68 973 966 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 7 novembre 2006 et, jusqu'à concurrence de 852 907 de ses actions catégorie B, représentant 5 % de ses 17 058 145 actions catégorie B émises et en circulation au 7 novembre 2006. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto et conformément aux exigences de cette Bourse.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, la Société a racheté 1 554 900 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 21,26 \$ pour une contrepartie totale de 33,0 millions de dollars et 72 200 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 21,75 \$ pour une contrepartie totale de 1,6 million, conformément à son programme de rachat d'actions renouvelé. De la contrepartie totale de 34,6 millions de dollars, 8,8 millions correspondent à la valeur comptable et 25,8 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Entre le 1^{er} novembre 2006 et le 20 novembre 2006, la Société a racheté 39 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 20,07 \$ pour une contrepartie totale de 0,8 million de dollars et aucune de ses actions catégorie B, conformément à son ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 17 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006. Entre le 21 novembre 2006 et le 31 juillet 2007, la Société a racheté 2 174 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 21,31 \$ pour une contrepartie totale de 46,3 millions de dollars et 119 800 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 21,76 \$ pour une contrepartie totale de 2,6 millions, conformément à son programme de rachat d'actions renouvelé. De la contrepartie totale de 49,7 millions de dollars, 12,5 millions correspondent à la valeur comptable et 37,2 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, la Société a racheté 399 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 19,19 \$ pour une contrepartie totale de 7,7 millions de dollars et 170 551 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 18,95 \$ pour une contrepartie totale de 3,2 millions, conformément à son ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 17 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006. De la contrepartie totale de 10,9 millions de dollars, 2,6 millions correspondent à la valeur comptable et 8,3 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2006, la Société a racheté 2 408 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 19,06 \$ pour une contrepartie totale de 46,0 millions de dollars et 575 651 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 18,87 \$ pour une contrepartie totale de 10,8 millions, conformément à son ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 17 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006. De la contrepartie totale de 56,8 millions de dollars, 14,3

millions correspondent à la valeur comptable et 42,5 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Instruments d'emprunt

En date du 31 juillet 2007, l'endettement net de la Société se situait à 423,0 millions de dollars et son ratio d'endettement net sur la capitalisation totale s'établissait à 27 %, comparativement à 29 % au troisième trimestre de 2006 et à 25 % à la fin de 2006. Si on tenait compte de l'acquisition de PLM, le ratio d'endettement net sur capitalisation totale se serait établi à environ 32 %.

Au 31 juillet 2007, la Société disposait d'une marge de crédit ferme sous la forme de crédit à terme rotatif au montant de 400 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains. Un montant de 115,8 millions de dollars était utilisé à même cette facilité à la fin du troisième trimestre de 2007. De plus, des lettres de crédit aux montants de 0,3 million de dollars canadiens et de 3,5 millions de dollars américains avaient été émises à même la marge de crédit ferme.

La Société respecte tous ses engagements en vertu des conventions de crédit régissant ces facilités et continuerait de le faire, même en utilisant la totalité des facilités à sa disposition. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*. Au cours du troisième trimestre de 2007 et au cours des exercices terminés le 31 octobre 2006 et le 31 octobre 2005, la Société n'a failli à aucune autre de ses obligations. Outre ses obligations à long terme, la Société a d'autres engagements, surtout sous forme de contrats de location-exploitation.

Le 1^{er} juin 2007, des débetures de premier rang non garanties totalisant 100 millions de dollars sont arrivées à échéance. Ces débetures ont été remboursées à même le crédit à terme rotatif décrit ci-dessus.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007, la Société a conclu de nouveaux engagements pour l'acquisition de matériel de production. Au 31 juillet 2007, 36,4 millions de dollars (26,3 millions de dollars américains, 0,2 million d'euros et 8,2 millions de dollars canadiens) demeuraient engagés et non comptabilisés. Les paiements minimums exigibles en 2007, 2008 et 2009 sont de 9,4 millions de dollars, 23,6 millions et 3,4 millions, respectivement.

Arrangements hors bilan (titrisation)

La Société vend sur une base renouvelable, dans le cadre de son entente de titrisation, certains de ses débiteurs à une fiducie qui a elle-même vendu les droits de bénéficiaire à des investisseurs non liés à Transcontinental. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme est de 300 millions de dollars, incluant un montant maximal de 100 millions de dollars américains.

Au 31 juillet 2007, le montant de débiteurs vendus au titre du programme de titrisation des débiteurs s'élevait à 276 millions de dollars (282 millions au 31 octobre 2006), dont 39 millions étaient conservés à titre d'intérêt résiduel (39 millions au 31 octobre 2006), donnant lieu à une contrepartie nette de 237 millions, soit 206 millions de dollars canadiens et 29 millions de dollars américains (243 millions au 31 octobre 2006, incluant 206 millions de dollars canadiens et 33 millions de dollars américains), ce qui représente la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir à cette date, en vertu des conditions du programme. Les droits conservés sont comptabilisés dans les débiteurs de la Société au moindre du coût et de la juste valeur marchande. En vertu de ce programme, la Société a reconnu un escompte total pour les débiteurs de 2,9 millions de dollars et de 8,8 millions, respectivement, pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007 (1,9 million et 5,8 millions, respectivement, pour les périodes correspondantes en 2006). La Société respecte tous ses engagements en vertu des conventions régissant ce programme.

ESTIMATIONS ET CONVENTIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 3855 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation. Ce chapitre indique les normes de comptabilisation et d'évaluation d'un instrument financier dans le bilan ainsi que les normes de présentation des gains et des pertes dans les états financiers consolidés. Les actifs financiers qui sont disponibles à la vente, les actifs et les passifs détenus à des fins de transactions et les instruments financiers dérivés, qu'ils soient désignés comme couverture ou non, doivent désormais être évalués à la juste valeur.

La Société a effectué les classements suivants :

- L'encaisse et les placements temporaires sont classifiés comme des actifs détenus à des fins de transactions et sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes résultant de la réévaluation périodique sont enregistrés au bénéfice net.
- Les placements autres que les placements temporaires seront classifiés soit comme des actifs détenus jusqu'à échéance, donc évalués au coût après amortissement, ou classifiés comme actifs disponibles à la vente, donc évalués à la juste valeur, et les variations seront enregistrées au résultat étendu lors de chaque fin de période.
- Les débiteurs sont classifiés comme des prêts et créances et sont évalués initialement à la juste valeur et les réévaluations périodiques subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Le découvert bancaire, les créditeurs et charges à payer et les dettes à long terme sont classifiés comme autres passifs et sont évalués initialement à la juste valeur et les réévaluations périodiques subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

L'application de ce chapitre est faite rétroactivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1^{er} novembre 2006, l'effet sur le bilan consolidé d'évaluer les actifs et les passifs financiers selon la méthode du taux d'intérêt effectif et la reclassification des coûts directement attribuables à l'émission de dettes à long terme a été une augmentation des actifs d'impôts futurs de 0,1 million de dollars et une diminution des immobilisations corporelles, des autres éléments d'actif, de la dette à long terme et des bénéfices non répartis d'ouverture de 1,2 million, 1,8 million, 2,7 millions et 0,2 million, respectivement.

L'effet sur le bilan consolidé d'évaluer les dérivés désignés comme couverture à la juste valeur au 1^{er} novembre 2006 a été une augmentation des autres éléments d'actif, des passifs d'impôts futurs, des autres éléments de passif et du cumul des autres éléments du résultat étendu de 6,5 millions de dollars, 1,8 million, 0,9 million et 3,8 millions, respectivement. Les exercices antérieurs n'ont pas été retraités.

La Société a choisi le 1^{er} novembre 2002 comme date de transition pour les instruments financiers incorporés. Un instrument financier incorporé est une composante d'un instrument financier ou d'un autre contrat pour laquelle les caractéristiques sont similaires à un instrument financier dérivé. Ceci n'a pas eu d'effet sur les états financiers consolidés.

Résultat étendu

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA, Résultat étendu. Ce chapitre indique les normes de divulgation et de présentation du résultat étendu et de ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation des capitaux propres d'une société qui découle d'opérations et d'événements sans rapport avec les actionnaires d'une société. Ces opérations et événements incluent la variation de l'écart de conversion relativement aux établissements étrangers autonomes ainsi que les gains et les pertes latents relativement aux variations de juste valeur de certains instruments financiers.

L'application de ce chapitre a pour effet que la Société inclut maintenant un état consolidé du résultat étendu aux états financiers consolidés. Un retraitement des états financiers consolidés comparatifs a eu lieu pour refléter l'application de ce chapitre seulement en ce qui a trait à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes.

Capitaux propres

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, Capitaux propres, qui remplace le chapitre 3250, Surplus. Ce chapitre décrit les normes pour la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période considérée, par suite de l'adoption du chapitre 1530, Résultat étendu.

Couvertures

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, Couvertures. Les recommandations de ce chapitre apportent des précisions aux dispositions de la note d'orientation 13 (« NOC-13 »), Relations de couvertures. Ce chapitre indique le moment et la façon d'utiliser la comptabilité de couverture ainsi que l'information à divulguer. La comptabilité de couverture permet de comptabiliser les gains, pertes, produits et charges rattachés à un instrument financier dérivé dans la même période que ceux rattachés à l'élément couvert.

RISQUES ET INCERTITUDES

Chaque année, la Société essaie de diminuer la part de risques ou d'incertitudes que pourraient lui faire encourir un ralentissement économique ou des situations particulières dans ses secteurs d'exploitation ou en matière de trésorerie. À cet effet, dans le cadre de l'implantation de son programme formel de gestion des risques, la direction revoit de façon continue l'ensemble des contrôles et des mesures préventives afin qu'ils soient mieux appariés aux risques importants auxquels les activités d'exploitation de la Société sont exposées. Il y a trois ans, nous avons créé un poste en gestion des risques. Le directeur de la gestion des risques est responsable de la gestion globale du programme de gestion des risques de la Société. Chaque trimestre, un rapport sur notre programme de gestion des risques est revu par le Comité de vérification.

La gestion des risques auxquels la Société est confrontée guide en grande partie l'ensemble des décisions prises par la direction, que celles-ci aient trait à des acquisitions, à des investissements de capitaux, à des dispositions d'actifs, à des regroupements d'usines ou encore à des efforts de synergie entre ses segments d'activité. Elle guide également les mesures de réduction des coûts, la diversification des produits et la pénétration de nouveaux marchés, ainsi que certains mouvements de trésorerie. Voici une description des principaux risques auxquels la Société est exposée, ainsi que les mesures qu'elle met en place pour en réduire la portée.

Concurrence

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Crédit

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Difficulté du recrutement de personnel qualifié

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Cycles économiques

Les marchés du crédit traversent présentement une période tumultueuse qui cause des inquiétudes et suscite l'émergence d'un souci de réduction des coûts au sein des entreprises engagées dans le marché des hypothèques à haut risque, ce qui entraîne des effets en cascade sur l'ensemble des services financiers. Étant donné qu'une grande partie de notre clientèle dans le segment du marketing direct soit dans ce marché vertical, ceci crée une pression sur les résultats à court terme. Le segment du marketing direct représente environ 12 % des revenus totaux de la Société. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Échange d'information confidentielle

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Répartition géographique et taux de change

Notre exposition nette aux taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine n'a pas changé de façon significative au cours du trimestre. Cependant, les taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain ont varié considérablement au cours des dernières années. La variation du taux de change moyen au cours du troisième trimestre de 2007, comparativement à la moyenne au cours du troisième trimestre de 2006, s'établissait à 2,4 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD et à 1,0 %, en ce qui concerne le taux de change CAD/MXP.

Au 31 juillet 2007, la Société était partie à des contrats de change à terme visant la vente de 90,3 millions de dollars américains, dont 17,0 millions, 52,3 millions et 21,0 millions de dollars américains seront vendus en 2007, 2008 et 2009, respectivement (82 millions de dollars américains pour l'exercice financier 2006), en relation avec sa stratégie de couverture des flux de trésorerie générés par ses exportations aux États-Unis contre les variations du taux de change. L'échéance des contrats de change à terme varie de un à vingt-quatre mois avec des taux qui varient de 1,0384 à 1,1744. De plus, la Société était partie à des tunnels (« collars ») visant la vente d'un total de 6,0 millions de dollars américains (9,5 millions de dollars américains en 2006). L'échéance des contrats tunnels varie de six à onze mois avec des taux planchers de 1,0400 et des taux plafonds de 1,0708 à 1,0885. Les relations de couverture ont été efficaces et en accord avec l'objectif et la stratégie de gestion des risques tout au long du troisième trimestre de 2007. Enfin, la Société a acheté 1,0 million d'euros à un taux moyen de 1,3958 CAD/EUR pour le prochain mois, relativement à des acquisitions d'immobilisations spécifiques. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Intégration des acquisitions

Le 21 août 2007, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant le dépôt d'une offre publique d'achat auprès des actionnaires de PLM Group, le quatrième plus important imprimeur au Canada. Depuis, Transcontinental a reçu

l'approbation du Bureau de la Concurrence et une circulaire d'offre publique d'achat a été envoyée pour confirmer que Transcontinental offre d'acquérir la totalité des actions en circulation de PLM à raison de 3,50 \$CAN par action payés comptant, pour une valeur d'entreprise totale d'approximativement 130 millions de dollars en incluant la dette. La clôture de la transaction est prévue pour le mois d'octobre 2007. L'intégration des acquisitions implique toujours un risque : les activités d'intégration pourraient causer des perturbations temporaires de la production ou la perte potentielle de ventes. De plus, les synergies identifiées pourraient ne pas être complètement réalisées ou pourraient prendre plus de temps que prévu pour se réaliser. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Taux d'intérêt

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Perte de réputation

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Nouveaux médias

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

Matières premières et prix de l'énergie

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre de 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006*.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

La Société a racheté 11 100 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 18,60 \$ pour une contrepartie totale de 0,2 million de dollars et 200 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 20,37 \$ pour une contrepartie totale négligeable entre le 1^{er} août 2007 et le 12 septembre 2007, conformément à son programme de rachat d'actions tel que décrit à la note 9 des états financiers consolidés.

Le 21 août 2007, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant le dépôt d'une offre publique d'achat auprès des actionnaires de PLM Group Ltd., un imprimeur de la grande région de Toronto. Depuis, Transcontinental a reçu l'approbation du Bureau de la Concurrence et une circulaire d'offre publique d'achat a été envoyée pour confirmer que Transcontinental offre d'acquérir la totalité des quelque 29,5 millions d'actions en circulation de PLM Group Ltd., sur une base entièrement diluée, à raison de 3,50 \$CAN par action payés comptant, pour une valeur d'entreprise totale d'approximativement 130 millions de dollars en incluant la dette. La clôture de la transaction est prévue pour le mois d'octobre 2007.

Le 21 août 2007, la Société a conclu de nouveaux engagements pour l'acquisition de matériel de production représentant une somme totale de 33,6 millions de dollars américains. Les paiements minimums exigibles en 2007, 2008 et 2009 sont de 10,1 millions de dollars américains, 13,1 millions et 10,4 millions, respectivement.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué si la Société aurait apporté, au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2007, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui auraient eu une incidence importante ou qui auraient raisonnablement été susceptibles d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de cette nature n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

PERSPECTIVES

Pour le reste de l'exercice, nous mettrons davantage l'accent sur les activités liées à la forte saison d'automne. Nous nous assurerons que le Groupe du livre exploite pleinement sa nouvelle plateforme manufacturière et que notre nouveau Groupe d'édition pédagogique soit prêt à répondre à la forte demande entraînée par la rentrée des classes. Nous continuerons de nous concentrer sur la diversification verticale et sur nos services d'optimisation des envois postaux dans le Groupe du marketing direct, de manière à pouvoir surmonter les difficultés liées à la hausse des tarifs postaux et au tumulte qui affecte le marché du crédit. Enfin, nous nous assurerons que les activités du Groupe du détail soient parfaitement rodées en vue des fortes saisons qu'entraînent généralement la rentrée des classes et Noël.

Nous nous attendons à ce que le quatrième trimestre soit supérieur à ce qu'il a été historiquement, en tenant compte du changement dans notre portefeuille d'affaires, entraîné par l'acquisition de Chenelière Éducation l'an dernier, ainsi que de l'accentuation de la saisonnalité pour certains de nos autres groupes.

Ainsi, en se basant sur un taux de change constant de 1,05 CAD/USD pour le reste de l'année, sur l'effet positif du programme de rachat d'actions et sur l'investissement d'environ 5 millions de dollars supplémentaires déjà annoncé pour soutenir les initiatives inscrites à notre projet d'affaires *Évolution 2010*, la direction de Transcontinental maintient l'objectif de bénéfice par action avant éléments inhabituels, soit entre 1,52 \$ et 1,65 \$, pour l'exercice 2007. Même si le taux de change atteignait la parité jusqu'à la fin de l'exercice, la direction maintiendrait l'objectif de bénéfice par action.

Au nom de la direction,
Le vice-président et chef de la direction financière



Benoît Huard

Le 13 septembre 2007



ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

non vérifiés

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Revenus	546,5 \$	528,9 \$	1 695,4 \$	1 665,1 \$
Frais d'exploitation	399,3	392,5	1 248,1	1 231,9
Frais de vente, frais généraux et administratifs	65,9	61,6	197,5	187,8
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration	81,3	74,8	249,8	245,4
Amortissement	29,3	28,2	90,2	86,3
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 4)	0,9	1,7	8,7	4,9
Bénéfice d'exploitation	51,1	44,9	150,9	154,2
Frais financiers	7,2	8,0	23,1	22,1
Escompte sur vente de débiteurs (note 7)	2,9	1,9	8,8	5,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	41,0	35,0	119,0	126,3
Impôts sur les bénéfices (note 3)	13,2	10,3	36,7	39,5
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,3	0,5
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Par action (de base) (note 9)				
Bénéfice net	0,33 \$	0,28 \$	0,96 \$	0,99 \$
Par action (dilué) (note 9)				
Bénéfice net	0,33 \$	0,28 \$	0,96 \$	0,98 \$
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	84,5	86,9	85,2	87,6

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.



ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

non vérifiés

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Autres éléments du résultat étendu:				
Gains latents sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 0,9 millions de dollars et 1,5 million pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007, respectivement	1,8	-	3,0	-
Ajustement afin de reclasser les gains sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portés au bénéfice net au cours de la période considérée, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 0,5 million de dollars et 1,5 million pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007, respectivement	(1,2)	-	(3,4)	-
Variation des gains sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	0,6	-	(0,4)	-
(Pertes) gains latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(6,8)	2,5	(8,7)	(5,9)
Autres éléments du résultat étendu	(6,2)	2,5	(9,1)	(5,9)
Résultat étendu	21,6 \$	27,2 \$	72,9 \$	80,4 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

non vérifiés

(en millions de dollars)	Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006
Solde au début de la période présenté antérieurement	769,0 \$	703,1 \$
Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation (note 2)	(0,2)	-
Solde retraité au début de la période	768,8	703,1
Bénéfice net	82,0	86,3
	850,8	789,4
Prime versée au rachat d'actions (note 9)	(37,2)	(42,5)
Dividendes sur actions	(17,4)	(16,2)
Solde à la fin de la période	796,2 \$	730,7 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)

Au 31 juillet 2007

Au 31 octobre 2006

Actif à court terme

Encaisse et placements temporaires	46,8 \$	89,3 \$
Débiteurs (note 7)	132,5	176,3
Impôts sur les bénéfices à recevoir	2,2	2,2
Stocks	83,3	92,8
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	18,7	17,4
Actifs d'impôts futurs	6,2	6,3
	289,7	384,3

Immobilisations corporelles

Écarts d'acquisition	700,4	713,6
Actifs incorporels	879,7	881,5
Actifs d'impôts futurs	159,8	165,8
Autres éléments d'actif	63,3	59,1
	95,9	70,4
	2 188,8 \$	2 274,7 \$

Passif à court terme

Créditeurs et charges à payer	324,5 \$	417,4 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	30,5	53,3
Abonnements perçus d'avance et dépôts	46,2	54,2
Portion à court terme de la dette à long terme	10,4	12,7
	411,6	537,6

Dette à long terme

Passifs d'impôts futurs	459,4	467,9
Autres éléments du passif	77,2	70,1
	71,6	42,0
	1 019,8	1 117,6

Part des actionnaires sans contrôle

	0,8	0,8
--	-----	-----

Engagements (note 14)
Capitaux propres

Capital-actions (note 9)	396,0	407,6
Surplus d'apport (notes 9 et 10)	8,5	6,9
Bénéfices non répartis	796,2	769,0
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 11)	(32,5)	(27,2)
	763,7	741,8
	1 168,2	1 156,3
	2 188,8 \$	2 274,7 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.



ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non vérifiés

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
Amortissement	38,4	31,9	108,8	97,8
Dépréciation d'actifs (contre-passation) (note 4)	0,1	-	3,6	(0,5)
Gain sur cession d'actifs	-	(0,2)	(0,2)	(1,1)
Impôts futurs	(2,6)	(3,4)	1,3	(2,7)
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,3	0,5
Actif et passif au titre des prestations de retraite constituées	1,6	1,2	6,8	6,8
Rémunération et autres paiements à base d'actions (note 10)	0,6	0,6	1,8	1,4
Autres	0,5	(0,2)	0,9	(0,3)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	66,4	54,6	205,3	188,2
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	47,1	16,7	(69,3)	(199,6)
Fonds générés par les (affectés aux) activités d'exploitation	113,5	71,3	136,0	(11,4)
Activités d'investissement				
Acquisitions d'entreprises (note 12)	(5,3)	(2,7)	(15,5)	(3,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(28,2)	(28,7)	(83,0)	(80,6)
Cessions d'immobilisations corporelles	1,0	0,7	2,0	8,1
Augmentation des autres éléments d'actif	(5,6)	(6,7)	(19,1)	(25,0)
Fonds affectés aux activités d'investissement	(38,1)	(37,4)	(115,6)	(100,5)
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(106,0)	(5,5)	(108,8)	(7,5)
Augmentation du crédit à terme rotatif	74,0	-	113,5	-
Dividendes sur actions	(5,8)	(5,7)	(17,4)	(16,2)
Rachat d'actions (note 9)	(34,6)	(10,9)	(49,7)	(56,8)
Émission d'actions (note 9)	0,3	0,7	0,7	2,9
Autres	(0,1)	-	(0,6)	(0,5)
Fonds affectés aux activités de financement	(72,2)	(21,4)	(62,3)	(78,1)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères				
	(0,5)	0,2	(0,6)	(3,0)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	44,1	16,3	89,3	222,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	46,8 \$	29,0 \$	46,8 \$	29,0 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
Encaisse et placements temporaires	46,8 \$	29,1 \$	46,8 \$	29,1 \$
Découvert bancaire	-	(0,1)	-	(0,1)
	46,8 \$	29,0 \$	46,8 \$	29,0 \$
Information additionnelle				
Intérêts payés	13,1 \$	12,4 \$	27,1 \$	25,8 \$
Impôts sur les bénéfices payés	10,2	22,2	55,2	86,2

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en tenant compte des plus récents états financiers consolidés annuels.

1. Principales conventions comptables

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, selon les mêmes conventions comptables que celles énoncées aux notes 1 et 2 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2006, à l'exception des changements de conventions comptables décrits à la note 2. Les résultats d'exploitation 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 de nos activités d'édition et d'impression sont grandement influencés par le marché de la publicité qui est plus actif aux deuxième et quatrième trimestres.

2. Changements de conventions comptables

a) Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 3855 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation. Ce chapitre indique les normes de comptabilisation et d'évaluation d'un instrument financier dans le bilan ainsi que les normes de présentation des gains et des pertes dans les états financiers consolidés. Les actifs financiers qui sont disponibles à la vente, les actifs et les passifs détenus à des fins de transactions et les instruments financiers dérivés, qu'ils soient désignés comme couverture ou non, doivent désormais être évalués à la juste valeur.

La Société a effectué les classements suivants :

- L'encaisse et les placements temporaires sont classifiés comme des actifs détenus à des fins de transactions et sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes résultant de la réévaluation périodique sont enregistrés au bénéfice net.
- Les placements autre que les placements temporaires seront classifiés soit comme des actifs détenus jusqu'à échéance, donc évalués au coût après amortissement, ou classifiés comme actifs disponibles à la vente, donc évalués à la juste valeur, et les variations seront enregistrées au résultat étendu lors de chaque fin de période.
- Les débiteurs sont classifiés comme des prêts et créances et sont évalués initialement à la juste valeur et les réévaluations périodiques subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Le découvert bancaire, les créditeurs et charges à payer et les dettes à long terme sont classifiés comme autres passifs et sont évalués initialement à la juste valeur et les réévaluations périodiques subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

L'application de ce chapitre est faite rétroactivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1^{er} novembre 2006, l'effet sur le bilan consolidé d'évaluer les actifs et les passifs financiers selon la méthode du taux d'intérêt effectif et la reclassification des coûts directement attribuables à l'émission de dettes à long terme a été une augmentation des actifs d'impôts futurs de 0,1 million de dollars et une diminution des immobilisations corporelles, des autres éléments d'actif, de la dette à long terme et des bénéfices non répartis d'ouverture de 1,2 million, 1,8 million, 2,7 millions et 0,2 million, respectivement.

L'effet sur le bilan consolidé d'évaluer les dérivés désignés comme couverture à la juste valeur au 1^{er} novembre 2006 a été une augmentation des autres éléments d'actif, des passifs d'impôts futurs, des autres éléments de passif et du cumul des autres éléments du résultat étendu de 6,5 millions de dollars, 1,8 million, 0,9 million et 3,8 millions, respectivement. Les exercices antérieurs n'ont pas été retraités.

La Société a choisi le 1^{er} novembre 2002 comme date de transition pour les instruments financiers incorporés. Un instrument financier incorporé est une composante d'un instrument financier ou d'un autre contrat pour laquelle les caractéristiques sont similaires à un instrument financier dérivé. Ceci n'a pas eu d'effet sur les états financiers consolidés.

2. Changements de conventions comptables (suite)
b) Résultat étendu

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA, Résultat étendu. Ce chapitre indique les normes de divulgation et de présentation du résultat étendu et de ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation des capitaux propres d'une société qui découle d'opérations et d'événements sans rapport avec les actionnaires d'une société. Ces opérations et événements incluent la variation de l'écart de conversion relativement aux établissements étrangers autonomes ainsi que les gains et les pertes latents relativement aux variations de juste valeur de certains instruments financiers.

L'application de ce chapitre a pour effet que la Société inclut maintenant un état consolidé du résultat étendu aux états financiers consolidés. Un retraitement des états financiers consolidés comparatifs a eu lieu pour refléter l'application de ce chapitre seulement en ce qui a trait à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes.

c) Capitaux propres

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, Capitaux propres, qui remplace le chapitre 3250, Surplus. Ce chapitre décrit les normes pour la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période considérée, par suite de l'adoption du chapitre 1530, Résultat étendu.

d) Couvertures

Le 1^{er} novembre 2006, la Société a adopté le chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, Couvertures. Les recommandations de ce chapitre apportent des précisions aux dispositions de la note d'orientation 13 (« NOC-13 »), Relations de couvertures. Ce chapitre indique le moment et la façon d'utiliser la comptabilité de couverture ainsi que l'information à divulguer. La comptabilité de couverture permet de comptabiliser les gains, pertes, produits et charges rattachés à un instrument financier dérivé dans la même période que ceux rattachés à l'élément couvert.

3. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Taux d'imposition statutaire	32,4 %	34,6 %	32,2 %	33,1 %
Dégrèvement – bénéfice de fabrication et de transformation	(0,7)	(0,8)	(0,6)	(0,8)
Effet des écarts des taux d'imposition étrangers	(2,8)	(4,3)	(3,3)	(3,7)
Autres	3,4	(6,7)	2,6	0,8
Taux d'imposition effectif avant les éléments suivants :	32,3	22,8	30,9	29,4
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	(0,1)	(0,1)	(0,1)	—
Effet des changements dans les taux d'imposition statutaires (a)	—	(16,3)	—	(4,5)
Impôts avec effet rétroactif (b)	—	23,0	—	6,4
Taux d'imposition effectif	32,2 %	29,4 %	30,8 %	31,3 %

a) Le 6 juin 2006, le projet de loi C-13, une loi portant exécution de certaines dispositions du budget déposé au Parlement le 2 mai 2006, a été soumis à une troisième lecture à la Chambre des communes et est devenu loi lorsqu'il a reçu la sanction royale le 22 juin 2006. Une réduction du passif d'impôts futurs de 6,0 millions de dollars a été enregistrée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006 afin de refléter les changements dans les taux d'imposition statutaires.

b) Le 9 juin 2006, le gouvernement du Québec a adopté la loi 15 à l'Assemblée nationale du Québec visant la modification de la Loi sur les impôts et d'autres dispositions d'ordre législatif. Une charge inhabituelle pour impôts avec effet rétroactif et charges afférentes de 8,4 millions de dollars a été enregistrée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006.

4. Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Le tableau suivant présente un sommaire de la dépréciation d'actifs et des frais de restructuration :

(en millions de dollars)	Montant imputé aux résultats				Montant payé			
	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet		Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activités d'impression de produits commerciaux (a)								
Dépréciation d'actifs	0,1 \$	— \$	3,6 \$	— \$	n/a \$	n/a \$	n/a \$	n/a \$
Réduction d'effectifs	0,2	—	3,3	—	0,6	—	1,7	—
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,4	—	1,1	—	0,4	—	1,1	—
Activités d'impression à Toronto (b)								
Réduction d'effectifs	0,2	0,6	0,2	2,8	0,2	0,7	1,0	0,8
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	—	0,3	0,4	0,3	—	0,3	0,4	0,3
Activités d'impression de livres (c)								
Réduction d'effectifs	—	—	—	—	—	—	—	0,8
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	—	0,8	0,1	2,3	—	0,8	0,1	2,3
Stratégie manufacturière (d)								
Réduction d'effectifs	—	—	—	—	—	—	—	0,4
Activités d'impression à Winnipeg (e)								
Dépréciation d'actifs (contre-passation)	—	—	—	(0,5)	n/a	n/a	n/a	n/a
Réduction d'effectifs	—	—	—	—	—	—	—	0,1
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	—	—	—	—	—	—	—	0,2
	0,9 \$	1,7 \$	8,7 \$	4,9 \$	1,2 \$	1,8 \$	4,3 \$	4,9 \$

- a) Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, la Société a entrepris un plan visant la restructuration de ses activités d'impression de produits commerciaux dans les secteurs des produits et services d'impression et des produits et services marketing, lequel a résulté initialement en des frais de restructuration totaux de 9,2 millions de dollars devant être encourus au cours des douze mois suivant l'annonce. Au cours du troisième trimestre de 2007, les frais de restructuration totaux ont été révisés à 9,5 millions de dollars, duquel 3,3 millions sont attribuables à la réduction d'effectif, comparativement à 3,1 millions initialement prévu, 3,6 millions sont attribuables à la dépréciation d'actifs pour un bâtiment et des équipements qui n'étaient plus nécessaires à la poursuite des affaires de la Société, comparativement à 3,5 millions initialement prévu et 2,6 millions sont attribuables au transfert d'équipements d'impression et autres coûts. Du 9,5 millions de dollars, un montant de 8,0 millions a été imputé aux résultats au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007, duquel un montant de 3,6 millions est attribuable à la dépréciation d'actifs, 0,3 million pour le secteur des produits et services d'impression et 3,3 millions pour le secteur des produits et services marketing, un montant de 3,3 millions est attribuable à la réduction d'effectifs, 1,8 million pour le secteur des produits et services d'impression et 1,5 million pour le secteur des produits et services marketing et un montant de 1,1 million est attribuable au transfert d'équipements d'impression et autres coût, 1,0 million pour le secteur des produits et services d'impression et 0,1 million pour le secteur des produits et services marketing. Au 31 juillet 2007, un montant de 1,6 million de dollars demeure impayé.
- b) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2006, la Société a adopté un plan visant la consolidation de ses usines d'impression de produits commerciaux et de marketing direct dans la région de Toronto dans le secteur des produits et services marketing, lequel a résulté en des frais de restructuration totaux initialement prévus de 2,8 millions de dollars pour la période de six mois suivant l'annonce. Les frais de restructuration totaux ont été révisés à 4,0 millions de dollars au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2006, et par la suite révisés à 4,3 millions au cours du troisième trimestre de 2007, duquel 3,0 millions sont attribuables à des réductions d'effectifs, comparativement à 2,8 millions précédemment prévus, 1,1 million pour le transfert de certains équipements d'impression et autres coûts, comparativement à 1,0 million précédemment prévu, et 0,2 million pour la dépréciation d'actifs. Au 31 juillet 2007, un montant de 0,6 million de dollars demeure impayé.
- c) Le 5 avril 2005, la Société a annoncé la consolidation de certaines activités d'impression de livres dans le secteur des produits et services d'impression, laquelle a résulté initialement en une dépréciation d'actifs et des frais de restructuration totaux de 6,1 millions de dollars. Certains bâtiments et équipements qui n'étaient plus nécessaires à la poursuite des affaires de la Société ont été identifiés dans le cadre de cette consolidation et une dépréciation de 2,3 millions de dollars a été initialement estimée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2005 et révisée à 1,6 million au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2005. De plus, les frais de restructuration prévus pour la période de douze mois suivant l'annonce étaient de 3,8 millions de dollars, duquel 1,3 million était attribuable à des réductions d'effectifs et 2,5 millions au transfert de certains équipements d'impression et autres coûts. Au cours des deuxième et quatrième trimestres de l'exercice 2006, des montants de 1,0 million de dollars et 0,4 million, respectivement, ont été ajoutés au transfert d'équipements d'impression et autres coûts prévus, augmentant ainsi les frais de restructuration à 6,8 millions pour ce projet de consolidation. La consolidation a été complétée au cours du premier trimestre de l'exercice 2007.

4. Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (suite)

d) Le 16 novembre 2004, la Société a annoncé des projets d'investissements majeurs visant l'achat d'équipements dans les secteurs des produits et services d'impression et des produits et services marketing. Dans le cadre de la révision de la stratégie manufacturière ayant mené à ces projets d'investissements, certains équipements qui n'étaient plus nécessaires à la poursuite des affaires de la Société ont été identifiés. Les coûts prévus étaient de 7,5 millions de dollars, dont 4,9 millions et 1,9 million au titre de dépense de dépréciation d'actifs dans les secteurs des produits et services d'impression et des produits et services marketing, respectivement, ainsi que 0,3 million et 0,4 million au titre de dépense de réduction d'effectifs dans les secteurs des produits et services d'impression et des produits et services marketing, respectivement. La consolidation a été complétée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006.

e) Le 19 août 2004, la Société a annoncé la consolidation de ses activités d'impression de circulaires à Winnipeg dans le secteur des produits et services marketing. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2005, la Société a renversé 0,5 million de dollars du 2,7 millions initialement prévus au titre de dépense de réduction d'effectifs. De plus, la dépense pour le transfert de certains équipements d'impression et autres coûts s'est chiffrée à 1,0 million de dollars au lieu du 1,3 million initialement estimé. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2006, des actifs immobiliers ont été vendus et un gain sur disposition de 0,5 million de dollars a été constaté. La consolidation a été complétée au cours du premier trimestre de l'exercice 2006.

Le tableau suivant montre un rapprochement des provisions pour frais de restructuration, lesquelles sont enregistrées sous la rubrique « Créiteurs et charges à payer » aux bilans consolidés au 31 juillet :

(en millions de dollars)	Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006
Solde au début de la période	1,4 \$	1,5 \$
Augmentations		
Réduction d'effectifs	3,5	2,8
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	1,6	2,6
Diminutions		
Montant payé pour réduction d'effectifs	(2,7)	(2,1)
Montant payé pour transfert d'équipements d'impression et autres	(1,6)	(2,8)
Solde à la fin de la période	2,2 \$	2,0 \$

5. Abandon d'activités

Le 8 octobre 2004, la Société a annoncé qu'un jugement défavorable avait été rendu par un tribunal californien dans la poursuite intentée par Softbank Content Services, Inc. contre 9112-0691 Québec inc. (précédemment nommée MPO Canada inc.), une société de portefeuille détenue en parts égales par Transcontinental inc. et 3093-8195 Québec inc., une filiale de MPO S.A. Cette poursuite avait trait à une garantie de paiement accordée par MPO Canada inc. à Softbank Content Services, Inc. en 1999 pour le bénéfice de Disque Améric inc. qui était alors sa filiale à part entière. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2007, la Société a payé, par suite du jugement en appel et en guise de règlement final de la poursuite, la somme totale de 5,8 millions de dollars américains à Softbank Content Services, Inc. Ce montant avait été provisionné en 2004.

6. Avantages sociaux futurs
Régimes de retraite

La Société offre divers régimes de retraite contributifs et non contributifs à prestations déterminées et à cotisations déterminées à l'intention de ses employés et de ses filiales participantes. Le coût lié à ces régimes est le suivant :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Régimes de retraite				
Régimes à prestations déterminées	6,3 \$	5,7 \$	17,5 \$	18,7 \$
Régimes à cotisations déterminées	0,8	0,7	2,4	2,2
	7,1 \$	6,4 \$	19,9 \$	20,9 \$

7. Débiteurs

Au 31 juillet 2007, le montant de débiteurs vendus au titre du programme de titrisation des débiteurs s'élevait à 276 millions de dollars (282 millions au 31 octobre 2006), dont 39 millions était des droits conservés par la Société (39 millions au 31 octobre 2006), donnant lieu à une contrepartie nette de 237 millions, soit 206 millions de dollars canadiens et 29 millions de dollars américains (243 millions au 31 octobre 2006, soit 206 millions de dollars canadiens et 33 millions de dollars américains), laquelle représente la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir en vertu des conditions du programme à ces dates. Les droits conservés sont comptabilisés dans les débiteurs de la Société au moindre du coût et de la juste valeur marchande. Selon le programme, la Société a constaté un escompte sur ventes de débiteurs de 2,9 millions de dollars et 8,8 millions, respectivement, pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007 (1,9 million et 5,8 millions pour les mêmes périodes en 2006), lesquels sont enregistrés sous la rubrique « Escompte sur vente de débiteurs » aux états des résultats consolidés.

8. Instruments d'emprunt

Le 1^{er} juin 2007, des débetures de premier rang non garanties totalisant 100 millions de dollars sont arrivées à échéance. Elles ont été remboursées à même l'instrument de crédit à terme rotatif.

9. Capital-actions

Résultats par action

Le tableau suivant présente le calcul des résultats de base et dilué par action :

	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Numérateur (en millions de dollars)				
Bénéfice net	27,8 \$	24,7 \$	82,0 \$	86,3 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions	84,5	86,9	85,2	87,6
Effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription	0,2	0,1	0,2	0,2
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	84,7	87,0	85,4	87,8
Résultat de base par action	0,33 \$	0,28 \$	0,96 \$	0,99 \$
Résultat dilué par action	0,33 \$	0,28 \$	0,96 \$	0,98 \$

Un nombre de 612 600 options d'achat d'actions ont été considérées anti-dilutives dans le calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2007, puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant la période.

Un nombre de 629 420 options d'achat d'actions ont été considérées anti-dilutives dans le calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2007, puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant la période.

Un nombre de 638 340 options d'achat d'actions ont été considérées anti-dilutives dans le calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2007, puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant la période.

Un nombre de 942 600 options d'achat d'actions et 350 000 bons de souscription ont été considérés anti-dilutifs dans le calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2006, puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant la période.

Un nombre de 1 406 380 options d'achat d'actions et 350 000 bons de souscription ont été considérés anti-dilutifs dans le calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2006, puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant la période.

Un nombre de 1 055 160 options d'achat d'actions et 350 000 bons de souscription ont été considérés anti-dilutifs dans le calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2006, puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant la période.

9. Capital-actions (suite)

Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants et les cadres supérieurs lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ces derniers est portée au crédit du capital-actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1^{er} novembre 2002, le montant ayant été crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital-actions. Les contreparties versées ont été de 0,3 million de dollars et 0,7 million, respectivement, et les montants transférés du surplus d'apport au capital-actions ont été de 0,1 million et 0,2 million, respectivement, pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007. Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2006, les contreparties versées ont été de 0,7 million de dollars et 2,9 millions, respectivement, et un montant négligeable et 0,3 million, respectivement, ont été transférés du surplus d'apport au capital-actions pour les mêmes périodes.

Rachat d'actions

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 21 novembre 2006 et le 20 novembre 2007, jusqu'à concurrence de 3 448 698 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 68 973 966 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 7 novembre 2006 et, jusqu'à concurrence de 852 907 de ses actions catégorie B, représentant 5 % de ses 17 058 145 actions catégorie B émises et en circulation au 7 novembre 2006. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto et conformément aux exigences de cette bourse.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, la Société a racheté 1 554 900 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 21,26 \$ pour une contrepartie totale de 33,0 millions de dollars et 72 200 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 21,75 \$ pour une contrepartie totale de 1,6 million, conformément à son programme de rachat d'actions renouvelé. De la contrepartie totale de 34,6 millions de dollars, 8,8 millions correspondent à la valeur comptable et 25,8 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Entre le 1^{er} novembre 2006 et le 20 novembre 2006, la Société a racheté 39 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 20,07 \$ pour une contrepartie totale de 0,8 million de dollars et aucune de ses actions catégorie B, conformément à son ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 17 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006. Entre le 21 novembre 2006 et le 31 juillet 2007, la Société a racheté 2 174 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 21,31 \$ pour une contrepartie totale de 46,3 millions de dollars et 119 800 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 21,76 \$ pour une contrepartie totale de 2,6 millions, conformément à son programme de rachat d'actions renouvelé. De la contrepartie totale de 49,7 millions de dollars, 12,5 millions correspondent à la valeur comptable et 37,2 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, la Société a racheté 399 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 19,19 \$ pour une contrepartie totale de 7,7 millions de dollars et 170 551 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 18,95 \$ pour une contrepartie totale de 3,2 millions, conformément à son ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 17 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006. De la contrepartie totale de 10,9 millions de dollars, 2,6 millions correspondent à la valeur comptable et 8,3 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2006, la Société a racheté 2 408 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 19,06 \$ pour une contrepartie totale de 46,0 millions de dollars et 575 651 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 18,87 \$ pour une contrepartie totale de 10,8 millions, conformément à son ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 17 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2006. De la contrepartie totale de 56,8 millions de dollars, 14,3 millions correspondent à la valeur comptable et 42,5 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

10. Rémunération à base d'actions

Régime d'unités d'actions

Le 14 décembre 2006, la Société a modifié son régime d'unités d'actions pour ajouter des cadres supérieurs. Auparavant, le seul participant à ce régime était le président et chef de la direction. Les unités d'actions sont octroyées sous la forme d'unités d'actions différées (« UAD ») ou d'unités d'actions restreintes (« UAR »). Une portion des unités d'actions sera acquise sur la base de la création de valeur économique en fonction d'une cible et une autre portion sera acquise en fonction du passage du temps.

Aucune unité d'action n'a été octroyée pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2007. Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007, 138 310 UAD et 30 788 UAR ont été octroyées.

Au 31 juillet 2007, 165 478 UAD et 26 507 UAR étaient en circulation. Les dépenses enregistrées dans les états des résultats consolidés pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007 sont de 0,2 million de dollars et 0,6 million, respectivement. L'effet dans les états des résultats consolidés pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2006 est négligeable. Aucune somme n'a été versée en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 juillet 2007 et 2006.

10. Rémunération à base d'actions (suite)
Régime d'options d'achat d'actions

Au 31 juillet 2007, 1 880 306 options d'achat d'actions ont été octroyées, parmi lesquelles 979 756 peuvent être levées.

Aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2007 et 50 000 options d'achat d'actions ont été octroyées à un prix moyen pondéré de 19,38 \$ pour la période correspondante en 2006. Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 juillet 2007 et 2006, 160 100 et 570 400 options d'achat d'actions ont été octroyées à un prix moyen pondéré de 20,90 \$ et 19,26 \$, respectivement.

Le tableau suivant résume les hypothèses utilisées pour calculer, au moyen du modèle Black et Scholes, la moyenne pondérée de la juste valeur à la date de l'octroi des options d'achat d'actions émises au cours des périodes de neuf mois terminées les 31 juillet :

	2007	2006
Juste valeur des options d'achat d'actions	5,16 \$	5,19 \$
Hypothèses :		
Taux de dividende	1,1 %	0,9 %
Volatilité prévue	22,6 %	25,0 %
Taux d'intérêt sans risque	3,96 %	4,00 %
Durée de vie prévue	5 ans	5 ans

Des coûts de rémunération à base d'actions de 0,6 million de dollars ont été imputés aux résultats pour les périodes de trois mois terminées les 31 juillet 2007 et 2006. Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 juillet 2007 et 2006, 1,8 million de dollars et 1,4 million ont été imputés aux résultats, respectivement.

11. Cumul des autres éléments du résultat étendu

(en millions de dollars)	Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006
Solde au début de la période présenté antérieurement	— \$	— \$
Pertes latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(27,2)	(23,8)
Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation (note 2)	3,8	—
Solde retraité au début de la période	(23,4)	(23,8)
Autres éléments du résultat étendu	(9,1)	(5,9)
Solde à la fin de la période	(32,5) \$	(29,7) \$

Au 31 juillet 2007, il est prévu que des gains sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie de 2,7 millions de dollars, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 1,3 million, enregistrés sous la rubrique «Cumul des autres éléments du résultat étendu» dans le bilan consolidé seront reclassés au bénéfice net au cours des douze prochains mois. Il est également prévu que le solde des gains latents de 0,7 million de dollars, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 0,4 million, sera reclassé au bénéfice net sur une période de trois ans.

12. Acquisitions d'entreprises

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007, la Société a effectué les acquisitions suivantes :

Secteur d'exploitation	Acquisitions	Date d'acquisition
Médias	Achat des actifs de Seaway News, propriétaire d'un journal hebdomadaire à Cornwall, <i>Seaway news</i> , desservant la région de l'est de l'Ontario	28 juillet 2007
	Achat des actifs de Résonat Distribution Ltée, Québec Site Web.com Ltée et Condo Direct Ltée., propriétaires de <i>Condo Direct et Condo et Loft D'aujourd'hui</i> , magazines portant sur l'habitation et la construction domiciliaire au Québec	18 juin 2007
	Achat de 100% des actions de Les Productions Ma Maison Direct Ltée et Magazine des Maisons Neuves du Grand Montréal Ltée, propriétaires de <i>Maison D'aujourd'hui, Maison Directe, MaisonMax.com, MaisonNeuve.com</i> et le site Internet <i>www.maisonmax.com</i> , magazines et site Internet portant sur l'habitation et la construction domiciliaire au Québec	18 juin 2007
	Achat de 100% des actions de The Oxbow Herald Ltd, propriétaire de <i>The Oxbow Herald</i> , journal hebdomadaire desservant la région du sud-est de la Saskatchewan	14 juin 2007
	Achats des actifs de <i>The Broadview express</i> et <i>The Grenfell Sun</i> , journaux hebdomadaires dans la région du sud de la Saskatchewan	1 ^{er} mai 2007
	Achat de 100% des actions de Radville Star Managment, propriétaire de <i>The Radville Star</i> et <i>The Deep South Star</i> , journaux dans la région du sud de la Saskatchewan	19 décembre 2006

(en millions de dollars)	Chenelière Éducation inc.		Autres		Total	
Actifs acquis						
Fonds de roulement	(0,5)	\$	0,4	\$	(0,1)	\$
Immobilisations corporelles	-		0,4		0,4	
Écarts d'acquisition	0,5		8,9		9,4	
Actifs incorporels amortissables	(0,7)		-		(0,7)	
	(0,7)		9,7		9,0	
Passifs pris en charge						
Passifs d'impôts futurs	0,4		-		0,4	
	0,4		-		0,4	
	(0,3)	\$	9,7	\$	9,4	\$
Contrepartie						
Encaisse déboursée	9,8	\$	5,7	\$	15,5	\$
Solde à payer sur le prix d'achat, échéant dans un délai d'un an, ne portant pas intérêt	(9,6)		4,0		(5,6)	
Sommes à payer à court terme	(0,5)		-		(0,5)	
	(0,3)	\$	9,7	\$	9,4	\$

12. Acquisitions d'entreprises (suite)**Chenelière Éducation inc.**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007, des ajustements ont été effectués à l'allocation du prix d'achat de Chenelière Éducation inc., acquise le 31 août 2006, pour refléter l'évaluation finale des actifs acquis et la détermination finale des coûts liés à cette acquisition.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007, la Société a payé un montant de 9,8 millions de dollars, dont 0,5 million était inclus dans les sommes à payer à court terme et 9,3 millions était inclus dans le solde à payer sur le prix d'achat au 31 octobre 2006. Au 31 juillet 2007, le solde des sommes à payer à court terme est de 0,3 million de dollars lequel est enregistré sous la rubrique « Crédoiteurs et charges à payer » et le solde à payer sur le prix d'achat est de 6,3 millions, duquel 3,2 millions est enregistré sous la rubrique « Portion à court terme de la dette à long terme » et 3,1 millions est enregistré sous la rubrique « Dette à long terme » au bilan consolidé.

Autres

Les allocations du prix d'achat des autres acquisitions sont préliminaires et sujettes à changement à la suite de la finalisation des évaluations des actifs acquis et à la détermination finale des coûts liés à ces acquisitions.

13. Instruments financiers

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, la Société a contracté un swap sur rendement total avec une institution financière dans le but de minimiser l'effet de la fluctuation du prix de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A sur sa dépense de rémunération, qui inclut un coût lié au régime d'unités d'actions tel que décrit à la note 10. La Société reçoit ou paie, sur une base trimestrielle, la différence entre le prix fixé des actions du swap sur rendement total et le prix des actions à droit de vote subalterne catégorie A, déduction faite de tout montant déjà reçu ou payé. Au 31 juillet 2007, le swap sur rendement total visait 118 000 actions à droit de vote subalterne catégorie A. L'échéance de ce swap sur rendement total varie entre un et cinq ans, avec un prix fixe de 21,07 \$. La juste valeur du swap sur rendement total, montant négligeable au 31 juillet 2007, est enregistrée au bilan consolidé de la Société et les variations de la juste valeur sont imputées au bénéfice net.

14. Engagements

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2007, la Société a conclu de nouveaux engagements pour l'acquisition de matériel de production. Au 31 juillet 2007, 36,4 millions de dollars (26,3 millions de dollars américains, 0,2 million d'euros et 8,2 millions de dollars canadiens) de nouveaux engagements demeurent impayés et non provisionnés. Les paiements minimums exigibles en 2007, 2008 et 2009 sont de 9,4 millions de dollars, 23,6 millions et 3,4 millions, respectivement.

15. Information sectorielle

Les ventes entre les secteurs de la Société sont faites à la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont faites à la valeur comptable.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2007	2006	2007	2006
Revenus				
Produits et services d'impression	167,8 \$	166,3 \$	532,6 \$	523,8 \$
Produits et services marketing	248,1	250,1	784,4	802,3
Médias	156,5	136,5	454,6	418,7
Autres activités et montants non alloués	3,0	3,3	10,8	9,6
Ventes intersectorielles				
Produits et services d'impression	(16,7)	(14,3)	(49,0)	(46,2)
Produits et services marketing	(7,3)	(9,4)	(25,6)	(31,4)
Médias	(4,9)	(3,6)	(12,4)	(11,7)
Total des ventes intersectorielles	(28,9)	(27,3)	(87,0)	(89,3)
	546,5 \$	528,9 \$	1 695,4 \$	1 665,1 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration				
Produits et services d'impression	25,9 \$	25,2 \$	91,0 \$	83,1 \$
Produits et services marketing	27,3	30,8	90,9	106,5
Médias	34,0	23,2	84,5	69,5
Autres activités et montants non alloués	(5,9)	(4,4)	(16,6)	(13,7)
	81,3 \$	74,8 \$	249,8 \$	245,4 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits et services d'impression	15,9 \$	15,2 \$	59,0 \$	52,3 \$
Produits et services marketing	12,3	14,4	40,1	56,6
Médias	30,1	20,9	72,4	62,5
Autres activités et montants non alloués	(7,2)	(5,6)	(20,6)	(17,2)
	51,1 \$	44,9 \$	150,9 \$	154,2 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles⁽¹⁾				
Produits et services d'impression	17,1 \$	9,0 \$	33,6 \$	31,5 \$
Produits et services marketing	8,4	16,0	44,7	40,4
Médias	2,8	2,5	5,7	5,7
Autres activités et montants non alloués	1,3	1,2	4,1	3,0
	29,6 \$	28,7 \$	88,1 \$	80,6 \$
Amortissement des immobilisations corporelles				
Produits et services d'impression	9,2 \$	8,5 \$	27,5 \$	26,5 \$
Produits et services marketing	14,2	15,0	44,1	45,7
Médias	2,9	2,2	8,7	6,6
Autres activités et montants non alloués	1,1	1,1	3,4	3,1
	27,4 \$	26,8 \$	83,7 \$	81,9 \$

⁽¹⁾ Ces montants incluent le total des dépenses pour l'acquisition d'immobilisations corporelles pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 juillet 2007, qu'elles soient payées ou non.

(en millions de dollars)	Au 31 juillet 2007	Au 31 octobre 2006
Actif		
Produits et services d'impression	556,4 \$	544,2 \$
Produits et services marketing	764,1	787,4
Médias	802,4	773,3
Autres activités et montants non alloués	65,9	169,8
	2 188,8 \$	2 274,7 \$
Écarts d'acquisition		
Produits et services d'impression	110,3 \$	110,5 \$
Produits et services marketing	264,0	273,2
Médias	504,5	496,9
Autres activités et montants non alloués	0,9	0,9
	879,7 \$	881,5 \$

16. Événements postérieurs à la date du bilan**Rachat d'actions**

La Société a racheté 11 100 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen de 18,60 \$ pour une contrepartie totale de 0,2 million de dollars et 200 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 20,37 \$ pour une contrepartie totale négligeable entre le 1^{er} août 2007 et le 12 septembre 2007, conformément à son programme de rachat d'actions tel que décrit à la note 9.

Offre publique d'achat d'actions

Le 21 août 2007, la Société a fait une offre publique d'achat auprès des actionnaires de PLM Group Ltd., un imprimeur dans la grande région de Toronto, dans le secteur des produits et services marketing. La Société offre d'acquérir la totalité des quelques 29,5 millions d'actions en circulation de PLM Group Ltd., sur une base entièrement diluée, à raison de 3,50 \$ par action payés comptant, pour une contrepartie totale approximative de 130 millions de dollars en incluant la dette. La clôture de la transaction est prévue pour le mois d'octobre 2007.

Acquisition de matériel de production

Le 21 août 2007, la Société a conclu de nouveaux engagements pour l'acquisition de matériel de production pour une contrepartie totale de 33,6 millions de dollars américains. Les paiements minimums exigibles en 2007, 2008 et 2009 sont de 10,1 millions de dollars américains, 13,1 millions et 10,4 millions, respectivement.

17. Effet des nouvelles normes comptables non encore appliquées**Stocks**

En mars 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, Stocks, remplaçant le chapitre 3030, Stocks. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Le chapitre prescrit le traitement comptable des stocks tel que la mesure des stocks au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Il fournit des lignes directrices sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation et toute reprise de la dépréciation des stocks résultant d'une augmentation de la valeur nette de réalisation. Il fournit également des lignes directrices sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks et décrit l'information à fournir sur la valeur comptable des stocks, le montant des stocks comptabilisé en charges et le montant de la dépréciation ou de la reprise d'une dépréciation des stocks. La Société évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers – Information à fournir

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers – Information à fournir, remplaçant le chapitre 3861 – Instruments financiers – Information à fournir et présentation. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Il décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation et la performance financières de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans les chapitres 3855, Instruments financiers – Évaluation et comptabilisation, 3863, Instruments financiers – Présentation et 3865, Couvertures. La Société évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers – Présentation

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3863 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers – Présentation, remplaçant le chapitre 3861 – Instruments financiers – Information à fournir et présentation. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Il établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. La Société évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Information à fournir concernant le capital

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535 du Manuel de l'ICCA, Information à fournir concernant le capital. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Il établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital. La Société évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

18. Chiffres correspondants

Certains chiffres des périodes antérieures ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de la période.