

*Pour diffusion immédiate*

**FRAPPÉE PAR LA RÉCESSION DANS CERTAINES ACTIVITÉS AU PREMIER TRIMESTRE,  
TRANSCONTINENTAL POURSUIT L'EXÉCUTION DE SON PLAN DE RATIONALISATION**

- Croissance légère des revenus qui sont passés de 596 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à 604,1 millions en 2009; excluant les acquisitions et les effets positifs du prix du papier et du taux de change, les revenus ont diminué de 10 %, attribuable principalement aux activités américaines de publipostage, mais aussi à l'édition de magazines et à l'impression de produits commerciaux.
- Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté est passé de 82,4 millions de dollars à 58,3 millions, une baisse de 29 %.
- En raison de la croissance interne négative et de la variation défavorable d'éléments inhabituels, le bénéfice net est passé de 34,1 millions de dollars à une perte de 6,4 millions; par action, le bénéfice net est passé de 0,41 \$ à une perte de 0,08 \$.
- Le bénéfice net ajusté, qui exclut les éléments inhabituels, est passé de 28,4 millions de dollars à 15,1 millions; par action, il est passé de 0,34 \$ à 0,19 \$.
- Exécution du plan de rationalisation, incluant l'abolition de 1500 postes, qui totalise 75 millions de dollars de réduction des coûts sur une base annualisée, dont 50 millions en 2009.
- Ententes de financement qui totalisent 400 millions de dollars à ce jour, dont 100 millions de nouveaux fonds.
- Signature, en décembre 2008, d'un second contrat de six ans, évalué à 150 millions de dollars, avec Rogers Communications pour la production de ses produits marketing.
- Grand succès de fréquentation de [weblocal.ca](http://weblocal.ca) lancé en novembre, un site pancanadien de recherche et d'évaluation des services locaux, avec 1,8 million de visiteurs uniques au cours des 30 derniers jours.

Montréal, le 12 mars 2009 – La rapidité et la profondeur de la récession ont frappé Transcontinental dans certaines de ses activités au premier trimestre 2009. Sur une base comparable, excluant les acquisitions et les effets positifs du prix du papier et du taux de change, les revenus consolidés de Transcontinental ont diminué de 10 % au premier trimestre 2009. Sur la même base, le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a diminué de 38 % par rapport au premier trimestre 2008. Les activités américaines de publipostage, l'édition de magazines et l'impression de produits commerciaux ont été particulièrement affectées par l'annulation, la diminution ou le report de campagnes de promotion et de publicité, principalement de la part des institutions financières et des constructeurs automobiles.



Pour faire face à la situation, la Société poursuit l'exécution de son plan de rationalisation qui vise à maintenir sa solidité financière et à ajuster la capacité de production à la demande, particulièrement dans ses activités américaines de publipostage et dans l'impression de produits commerciaux, et à refléter la baisse des revenus publicitaires dans ses magazines tout en implantant une série d'autres mesures d'économie à la grandeur de l'entreprise. Ces réductions de coûts sont évaluées à environ 75 millions de dollars sur une base annualisée, dont 50 millions en 2009. Des fermetures d'usines ou de publications ont eu lieu et d'autres sont à prévoir dans le cadre de ce plan. Environ 1500 postes sont abolis, dont la moitié sont situés aux États-Unis. Les cadres supérieurs de l'entreprise ont décidé de contribuer en prenant deux semaines de congé sans solde mais en les travaillant quand même, ce qui représente une réduction de salaire de 4 %. Cette réduction atteint 10 % dans les cas du président du conseil et du président et chef de la direction. Quant aux membres du conseil d'administration, ils ont convenu d'un gel de leurs honoraires de base.

« Nous faisons face à du jamais vu dans l'histoire de Transcontinental, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction. Nous sommes déterminés à maintenir la solidité financière de notre entreprise tout en continuant à intégrer les nouveaux services marketing et les nouvelles plateformes de communications demandés par nos clients. La situation est difficile sur le plan humain, mais nous agissons dans l'intérêt de l'ensemble de nos employés et de nos actionnaires. Nous avons d'ailleurs fait appel à l'esprit d'initiative et d'innovation de nos gens pour nous aider à franchir cette période de turbulences. Nous continuons de suivre la situation de très près et nous nous ajusterons en conséquence si les choses se détériorent davantage.

« Ces diverses mesures, combinées à l'entrée en vigueur de plusieurs nouveaux contrats en 2009, nous placent en meilleure position pour la seconde moitié de l'année, a poursuivi M. Olivier. Je pense entre autres aux deux nouveaux contrats avec Rogers Communications pour l'impression de ses magazines et la production de ses produits marketing, qui sont en vigueur depuis le début du deuxième trimestre, ainsi que l'impression du *San Francisco Chronicle*. Grâce à notre solidité financière, à la force de nos marques, aux investissements technologiques de pointe dans notre réseau d'imprimeries, ainsi qu'au développement de nouveaux services marketing et de nouvelles plateformes de communications, nous continuerons de profiter des occasions que l'environnement actuel offrira inévitablement, et ce, tout en maintenant un équilibre prudent entre nos profits, nos coûts, notre dette et nos investissements. »

Au 31 janvier 2009, le ratio d'endettement net sur capitalisation totale de la Société était de 43 %, au milieu de l'objectif à long terme de 35 % à 50 % fixé par la direction.

### Faits saillants financiers

Au cours du premier trimestre terminé le 31 janvier 2009, Transcontinental a dégagé des revenus consolidés de 604,1 millions de dollars, comparativement à 596 millions au trimestre correspondant de 2008. La contribution des acquisitions, ainsi que l'effet positif du prix du papier et du taux de change, ont été presque entièrement annulés par une croissance interne négative attribuable principalement aux activités américaines de publipostage, à la baisse des revenus publicitaires dans les magazines et au marché difficile de l'impression des produits commerciaux. Le bénéfice d'exploitation avant



amortissement ajusté est passé de 82,4 millions de dollars à 58,3 millions, une baisse de 29 % attribuable aux mêmes causes, auxquelles s'ajoutent les investissements stratégiques dans le secteur des médias et, à la suite de l'entrée en vigueur de nouvelles règles comptables, les coûts de démarrage de certains projets dans le secteur de l'impression qui doivent immédiatement passer à la dépense.

Pour sa part, le bénéfice net est passé de 34,1 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à une perte de 6,4 millions, une baisse de 40,5 millions. Cette diminution découle principalement d'une croissance interne négative, d'une variation défavorable dans les éléments inhabituels, notamment des dépréciations d'actifs et des coûts de restructuration. Par action, le bénéfice net est passé de 0,41 \$ à une perte de 0,08 \$.

Le bénéfice net ajusté, qui ne tient pas compte des éléments inhabituels reliés à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration et aux ajustements à l'impôt sur le bénéfice, est passé de 28,4 millions de dollars à 15,1 millions. Par action, le bénéfice net ajusté est passé de 0,34 \$ à 0,19 \$.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2009* disponible sur le site [www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com), à la section « Investisseurs ».

### Faits saillants de l'exploitation

Voici les principaux faits saillants de l'exploitation à ce jour.

- Au début de l'exercice financier 2009, Transcontinental s'est donné une nouvelle structure d'exploitation dont la principale nouveauté consiste en la création du secteur des communications marketing. Ce nouveau secteur se concentre sur la création et le développement de services axés sur la personnalisation publicitaire, les nouvelles plateformes de communications et les activités d'impression de produits marketing. Transcontinental a par la suite enrichi l'offre de service de ce secteur au moyen de deux acquisitions stratégiques : Redwood Custom Communications, situé à Toronto, un chef de file nord-américain de la communication sur mesure qui crée des solutions clés en main de contenu personnalisé pour l'imprimé et le numérique; et Conversys, situé à London, en Ontario, le premier fournisseur canadien de circulaires électroniques spécialisé dans la réutilisation et l'adaptation de contenus créés pour l'impression en contenu Internet interactif.
- Leader canadien du marketing direct, Transcontinental a signé, en décembre 2008, un second contrat de six ans, évalué à 150 millions de dollars, avec Rogers Communications pour la production de ses produits de marketing direct ainsi que l'impression de divers autres produits de communication marketing. Ce nouveau contrat s'ajoute à celui de six ans, entré en vigueur au début de février 2009, pour l'impression de la totalité des magazines de Rogers.
- Transcontinental a lancé, en novembre 2008, [weblocal.ca](http://weblocal.ca), un site pancanadien de recherche en ligne pour identifier et évaluer les entreprises locales, leurs produits et leurs services. Hautement interactif, [weblocal.ca](http://weblocal.ca) génère son contenu à même l'information transmise par les utilisateurs. Au



cours des 30 derniers jours, ce site a déjà attiré 1,8 million de visiteurs uniques. Il s'agit là d'un succès de fréquentation exceptionnel qui augure bien pour la phase de commercialisation. Cette initiative permettra à Transcontinental de générer de nouveaux revenus et d'enrichir son offre multiplateforme pour les annonceurs locaux.

- Du côté de l'impression de journaux, la préparation de l'usine destinée au *San Francisco Chronicle* se poursuit selon l'échéancier prévu et le début de la production commencera en juin 2009. En outre, la modernisation de l'usine Transcontinental Transmag, à Montréal, est presque complétée et la production sur les nouvelles presses commencera au troisième trimestre de cette année.

### **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.



**Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR**  
**Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier**  
(non vérifiées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	(6,4) \$	34,1 \$
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
Impôts sur les bénéfices	(9,0)	2,4
Escompte sur vente de débiteurs	1,7	3,1
Frais financiers	7,4	8,5
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	31,3	1,9
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>25,3</b>	<b>50,3</b>
Amortissement	33,0	32,1
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>58,3 \$</b>	<b>82,4 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(6,4) \$</b>	<b>34,1 \$</b>
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	21,5	1,3
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	(7,0)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>15,1</b>	<b>28,4</b>
Nombre moyen d'actions en circulation	80,8	83,5
<b>Bénéfice net ajusté par action</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,34 \$</b>
<b>Fonds générés par les activités d'exploitation</b>	<b>9,5 \$</b>	<b>33,0 \$</b>
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(35,0)	(35,5)
<b>Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation</b>	<b>44,5 \$</b>	<b>68,5 \$</b>
Dette à long terme	672,1 \$	544,2 \$
Portion à court terme de la dette à long terme	179,1	14,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25,2)	(33,2)
<b>Endettement net</b>	<b>826,0 \$</b>	<b>525,5 \$</b>

### Activités de financement

En février 2009, la Société a annoncé des ententes de financement totalisant 400 millions de dollars. La première consiste en un placement privé de 100 millions de dollars en débetures non garanties souscrites par le Fonds de solidarité FTQ, une société de capital de développement basée au Québec. La seconde prolonge, jusqu'en août 2010, le programme de titrisation des comptes clients de 300 millions de dollars de la Société, mis en place en 2001.



En cette période de rareté et de cherté du crédit, la direction y voit la reconnaissance de la solidité financière de Transcontinental par les investisseurs, ainsi qu'une marque concrète de leur confiance envers sa stratégie de croissance et les perspectives d'avenir de la Société. La direction a bon espoir de pouvoir combler la totalité de ses besoins en financement pour 2009 dans un avenir rapproché.

### **Développement durable**

En 2007, Transcontinental s'est donné une politique avant-gardiste d'achat de papier allant bien au-delà des normes et des certifications reconnues. Depuis, les dirigeants ont entrepris de sensibiliser les fournisseurs et les clients afin de les aider à franchir ce pas ensemble. La Société est fière de rendre public un premier résultat concret et vérifiable de cette action quotidienne : de 2007 à 2008, l'utilisation par les clients de Transcontinental du papier classé catégorie « or », qui est au sommet en matière de respect des normes de gestion durable des forêts, a augmenté de 37 %. Et cette augmentation s'est même accrue au premier trimestre.

Par ailleurs, à l'issue du premier trimestre, les 45 installations d'impression de Transcontinental au Canada et aux États-Unis avaient toutes obtenu la triple certification de traçabilité des produits forestiers, ce qui garantit que le processus par lequel le papier est fabriqué respecte les plus hautes normes de gestion durable des forêts.

### **Affaires de la Société**

Le 14 novembre 2008, Transcontinental a annoncé la nomination immédiate de Brian Reid au poste de président de son secteur de l'impression. Ce secteur regroupe les services aux détaillants et aux éditeurs de journaux, de magazines, de livres et de catalogues, ainsi que les activités de publipostage aux États-Unis et les activités mexicaines de Transcontinental. Ses revenus sont de l'ordre de 1,5 milliard de dollars par année. M. Reid est membre de Transcontinental depuis 1992 et il a connu beaucoup de succès à chaque étape de sa carrière. Depuis 2003, il occupait la fonction de vice-président principal du Groupe d'impression des catalogues et des magazines pour l'Amérique du Nord. Il se joint ainsi au Comité de direction de la Société.

Le 8 janvier 2009, Transcontinental a annoncé la nomination de Sylvain Morissette au poste de vice-président aux communications d'entreprise. Il est entré en fonction le 2 février. Relevant du président et chef de la direction, il fait partie du Comité de direction de la Société. M. Morissette fera profiter Transcontinental de son expérience de plus de 20 ans dans le champ des communications d'entreprise, dont huit ans comme membre de l'équipe de direction de Rona. Au moment de se joindre à Transcontinental, il était président-directeur général de l'Association des agences de publicité du Québec.



## Dividende

À sa réunion du 12 mars 2009, le conseil d'administration de la Société a maintenu le dividende trimestriel de 0,08 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ces dividendes seront versés le 24 avril 2009 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des bureaux le 6 avril 2009. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 0,32 \$ par action.

## Information additionnelle

À l'occasion de la diffusion de ses résultats trimestriels, Transcontinental tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15 (heure avancée de l'Est). 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 de Transcontinental, au 514 954-2809.

## Profil

Transcontinental offre des services d'impression, d'édition et de marketing procurant une valeur exceptionnelle à ses clients, et propose également une plateforme intégrée unique leur permettant de joindre et de fidéliser leur public cible. Transcontinental est le premier imprimeur au Canada et le sixième en Amérique du Nord. La Société est en outre le plus important éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français au Canada, le deuxième éditeur de journaux locaux et régionaux au pays, et sa plateforme numérique diffuse un contenu unique par l'entremise de plus de 120 sites Internet. Le secteur des communications marketing propose des services de publicité et des produits marketing utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services d'analyse de bases de données, de prémédia, de marketing par courriel et de communications sur mesure. Transcontinental est une entreprise en croissance avec une culture axée sur l'amélioration continue et la discipline financière et qui 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) est présente au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus ont été de 2,4 milliards de dollars canadiens en 2008. Pour obtenir de plus amples informations sur la Société, veuillez consulter le site [www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com).

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, la disponibilité des capitaux, 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 plan de rationalisation, 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 12 mars 2009. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser cette information de nature prospective, à moins que les autorités ne l'exigent.

-30-

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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



# Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2009

---

L'objectif de ce Rapport de gestion est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir de Transcontinental. 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 12 mars 2009.

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 21.

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 autres placements sont évalués au coût après amortissement ou à la juste valeur via le résultat étendu selon qu'ils sont classés comme des actifs détenus jusqu'à échéance ou comme des actifs disponibles à la vente.

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 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, sans y être limités, la gestion des 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 à d'autres devises, soit le dollar américain et le peso mexicain; l'incidence du prix des matières premières et de l'énergie; la nature saisonnière de certains créneaux, notamment celui de l'édition de livres; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; l'impact des nouveaux médias et le glissement des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résulte; 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 recruter et de retenir du personnel qualifié et de maintenir une bonne réputation; 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; les effets possibles de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent; ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, les nouvelles lois environnementales, les modifications aux politiques des institutions postales du Canada et des États-Unis, l'évolution technologique et les nouveaux règlements.

Nous avertissons nos lecteurs que la liste susmentionnée des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres personnes qui se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions ayant trait à 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 les attentes actuelles et sur l'information disponible en date du 12 mars 2009.

## FAITS SAILLANTS POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2009

- Au premier trimestre de 2009, les revenus ont augmenté de 1,3 % comparativement au premier trimestre 2008, passant de 596,0 millions de dollars à 604,1 millions. En excluant les acquisitions déduction faite des dispositions et des fermetures, ainsi que l'effet positif du papier, prenant en considération l'augmentation du prix du papier, et des taux de change, les revenus ont diminué de 10,3 %. Environ la moitié de cette baisse est attribuable aux activités de publipostage aux États-Unis. Les activités d'édition de magazines et d'impression de produits marketing ont aussi été touchées, mais dans une moindre mesure.
- Le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué de 49,7 %. Il est passé de 50,3 millions de dollars à 25,3 millions. Cette diminution est attribuable à l'augmentation du prix du papier et à la croissance interne négative provenant surtout de la baisse des revenus, des investissements stratégiques réalisés pour de nouveaux titres et des initiatives numériques, ainsi que l'augmentation des coûts de démarrage de projets d'envergure déjà annoncés qui doivent désormais être imputés aux résultats en raison des nouvelles règles comptables. La croissance interne négative a été partiellement compensée par la contribution des acquisitions, déduction faite des dispositions et des fermetures, ainsi que par l'effet positif relié aux taux de change.
- La marge d'exploitation ajustée a diminué. Elle est passée de 8,4 % à 4,2 %. Cette diminution est attribuable en grande partie à la brusque diminution des marges dégagées par les activités de publipostage aux États-Unis en raison du grave ralentissement de la demande de nos produits qui a plus que compensé les mesures de réduction des coûts, à la diminution de la publicité nationale dans le cadre de nos activités d'édition de magazines, ainsi qu'à l'augmentation des coûts de démarrage qui doivent désormais être imputés aux résultats et à nos investissements réalisés pour le développement de nouveaux titres et d'initiatives numériques.
- Le bénéfice net a diminué de 40,5 millions de dollars, passant de 34,1 millions au premier trimestre 2008 à une perte de 6,4 millions pour le premier trimestre 2009. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du bénéfice d'exploitation ajusté et à une variation défavorable des éléments inhabituels (liés principalement à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration et aux ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices), partiellement compensées par la réduction des frais financiers et des impôts sur les bénéfices. Par action, le bénéfice net a diminué, passant de 0,41 \$ à une perte de 0,08 \$.
- Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs, les frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, a diminué de 13,3 millions de dollars, ou 46,8 %, passant de 28,4 millions au premier trimestre de 2008 à 15,1 millions au premier trimestre de 2009. Par action, il a diminué de 0,15 \$, passant de 0,34 \$ à 0,19 \$.
- Le 18 février 2009, nous avons annoncé d'importantes mesures de rationalisation afin de tenir compte des baisses d'activité. Entre autres mesures, mentionnons la consolidation de nos activités de publipostage aux États-Unis que nous avons annoncée en novembre 2008. Ainsi, quelque 1500 postes seront abolis et d'importantes compressions des dépenses sont réalisées dans l'ensemble de l'entreprise, tant au Canada et aux États-Unis qu'au Mexique. Ces mesures représentent des réductions de coûts de l'ordre de 75 millions de dollars sur une base annualisée, dont 50 millions dès 2009. Les coûts totaux devraient atteindre environ 56,6 millions de dollars avant impôts. Un montant de 31,3 millions de dollars avant impôts (21,5 millions après impôts), dont 18,8 millions hors trésorerie, a été imputé aux résultats du premier trimestre sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ».
- Le 17 février 2009, nous avons prolongé notre programme de titrisation de 300 millions de dollars pour une année supplémentaire. Ce programme arrivera donc à échéance en août 2010.
- Le 6 février 2009, nous avons complété un placement privé de 100 millions de dollars en débentures non garanties. Ces débentures ont été souscrites par le Fonds de solidarité FTQ, une société de capital de développement basée au Québec.
- Nous avons acquis Conversys inc., premier fournisseur canadien de publication en ligne spécialisé en transformation intégrée de matériel de marketing imprimé (circulaires et catalogues) en contenu Internet enrichi, interactif, convivial et harmonisé à la marque sur l'ensemble des canaux.
- Acquisition de Redwood Custom Communications, un chef de file nord-américain de la communication sur

- mesure.
- En décembre 2008, nous avons signé un second contrat de six ans évalué à 150 millions de dollars auprès de Rogers Communications pour la production de ses produits marketing.
  - Obtention de la triple certification de traçabilité des produits forestiers pour l'ensemble de nos 45 installations au Canada et aux États-Unis. Une telle certification indique que le processus par lequel le papier est fabriqué respecte les normes de gestion durable des forêts. Transcontinental a reçu la certification du Conseil international de gestion forestière (FSC), du Programme d'aménagement forestier durable (SFI), ainsi que du Programme de reconnaissance des systèmes de certification forestière (PEFC).
  - La Société a annoncé la mise en place d'une nouvelle structure d'exploitation pour soutenir sa stratégie de croissance en créant le secteur des communications marketing.
  - Nous avons investi plus de 60 millions de dollars dans deux projets d'envergure déjà annoncés, soit le projet du *San Francisco Chronicle* et le projet de Transcontinental Transmag.
  - Lancé en octobre 2008, *weblocal.ca*, un site de recherche en ligne pour trouver et évaluer les entreprises locales, leurs produits ou leurs services dans les communautés canadiennes, a attiré 1 800 000 visiteurs uniques au cours du dernier mois. Le nombre de visiteurs uniques sur nos sites a augmenté de 37 % comparativement au premier trimestre de 2008, et notre part du marché canadien de l'audience sur Internet a augmenté, passant de 16,9 % à 17,3 % (selon Com Score).
  - Maintien du dividende trimestriel à 0,08 \$ par action.
  - Solide position financière avec un ratio d'endettement net sur capitalisation totale de 43 % au 31 janvier 2009, soit au point milieu de l'intervalle visé.
  - Annonce de la nomination de Brian Reid au poste de président du secteur de l'impression de Transcontinental et de Sylvain Morissette au poste de vice-président aux communications d'entreprise.

## TRANSCONTINENTAL

Transcontinental offre des services d'impression, d'édition et de marketing procurant une valeur exceptionnelle à ses clients, et propose également une plateforme intégrée unique leur permettant de joindre et de fidéliser leur public cible. Transcontinental est le premier imprimeur au Canada et le sixième en Amérique du Nord. La Société est en outre le plus important éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français au Canada, le deuxième éditeur de journaux locaux et régionaux au pays, et sa plateforme numérique diffuse un contenu unique par l'entremise de plus de 120 sites Internet. Le secteur des communications marketing propose des services de publicité et des produits marketing utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services d'analyse de bases de données, de prémédia, de marketing par courriel et de communications sur mesure. Transcontinental est une entreprise en croissance avec une culture axée sur l'amélioration continue et la discipline financière et qui 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 approximativement 14 000 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus ont été de 2,4 milliards de dollars canadiens en 2008.

## STRATÉGIE

Notre objectif ultime est d'assurer la croissance et la rentabilité à long terme de Transcontinental pour l'intérêt commun de nos employés, de nos clients et de nos actionnaires, les trois piliers de l'entreprise. Notre stratégie repose sur plusieurs principes fondamentaux : nous voulons être les chefs de file dans les marchés que nous desservons, maintenir une approche disciplinée en matière d'acquisitions, entretenir notre culture axée sur l'amélioration continue et exercer une approche disciplinée de la gestion financière. Ces principes sous-jacents, qui se reflètent dans notre projet d'affaires *Évolution 2010*, nous ont bien servis jusqu'ici.

Cela dit, la mission de Transcontinental est principalement d'aider ses clients à identifier, à rejoindre et à fidéliser leurs consommateurs cibles. Nous réalisons notre mission en offrant des produits et services dans les domaines de l'impression, de l'édition et du marketing, dont plusieurs reposent sur de nouvelles plateformes technologiques en ligne, auxquelles nos clients recourent de plus en plus pour leurs campagnes de marketing. Nous entendons continuer à nous adapter aux nouvelles réalités de nos clients afin de les aider à accroître le rendement de leurs investissements publicitaires. Ainsi, notre vision consiste à nous tailler une place de chef de file en Amérique du Nord à titre de fournisseur de solutions de communication et à le faire de façon profitable.

### Notre stratégie à deux volets

À la lumière du nouvel environnement, nous avons décidé de recentrer notre stratégie de manière à continuer d'accomplir notre mission. Nous croyons que nous pouvons y parvenir grâce à une approche à deux volets : (1) utiliser nos activités existantes comme levier et (2) développer de nouvelles avenues dans le domaine des communications marketing. Nous croyons pouvoir ainsi maximiser notre potentiel de croissance.

#### 1) Utiliser nos activités existantes comme levier

Nous sommes dans les affaires depuis plus de 30 ans et avons construit de solides fondations pour notre croissance future. Nous sommes dotés d'avantages cruciaux qui peuvent nous aider à réinventer nos activités : nous détenons la maîtrise de produits de communication imprimés, nous savons distribuer un contenu de qualité grâce à notre portée reposant sur nos plateformes multicanaux ciblées, et nous sommes en voie de devenir une entreprise axée sur les clients, en desservant tant les annonceurs que les consommateurs. Voici une liste d'éléments choisis parmi nos accomplissements au cours de l'exercice 2009 :

- En décembre 2008, nous avons signé un second contrat de six ans évalué à 150 millions de dollars auprès de Rogers Communications, pour la production de l'ensemble de ses produits marketing.
- Nous avons investi plus de 60 millions de dollars dans deux projets d'envergure déjà annoncés, soit le projet du *San Francisco Chronicle* et le projet de Transcontinental Transmag.
- Lancement d'une nouvelle application mobile pour le magazine *Canadian Living* en décembre 2008. Les abonnées du magazine *Canadian Living* peuvent accéder à leur magazine féminin favori à partir de leur BlackBerry ou de leur iPhone en tapant simplement l'adresse [m.canadianliving.com](http://m.canadianliving.com). Les applications mobiles gratuites pour le populaire magazine *The Hockey News* ont obtenu un succès retentissant. Lancé en septembre dernier, *The Hockey News Mobile* est devenu le compagnon indispensable de plus de 110 000 mordus de hockey, qui peuvent désormais télécharger les résultats des parties en temps réel et accéder à un riche contenu à partir de leur BlackBerry ou de leur iPhone.
- Obtention de la triple certification de traçabilité des produits forestiers pour l'ensemble de nos 45 installations au Canada et aux États-Unis. Une telle certification indique que le processus par lequel le papier est fabriqué respecte les normes de gestion durable des forêts. Transcontinental a reçu la certification du Conseil international de gestion forestière (FSC), du Programme d'aménagement forestier durable (SFI), ainsi que du Programme de reconnaissance des systèmes de certification forestière (PEFC).

En somme, nos activités existantes sont solides et génèrent des fonds considérables. Nous avons la ferme conviction de pouvoir faire croître nos activités au-dessus de la moyenne de l'industrie grâce à la crédibilité que nous avons acquise auprès des marchés au fil des années, à notre position avantageuse vis-à-vis de nos concurrents et à notre solide bilan financier.

## 2) Développer de nouvelles avenues dans le domaine des communications marketing

Transcontinental tire environ 80 % de ses revenus des budgets de marketing de ses clients. Jusqu'ici, nous nous sommes surtout concentrés sur l'aspect de la mise en œuvre des campagnes, dans la chaîne de valeur des services de marketing. À l'avenir, nous étendrons de plus en plus notre expertise sur l'ensemble de cette chaîne de valeur. En plus d'exploiter nos activités existantes, nous entendons ainsi nous ouvrir sur de nouvelles avenues axées sur de nouvelles plateformes, sur la publicité personnalisée et sur l'offre de service intégrée. Voici une liste d'éléments choisis parmi nos accomplissements au cours de l'exercice 2009 :

- Nous avons acquis Conversys inc., premier fournisseur canadien de publication en ligne spécialisé en transformation intégrée de matériel de marketing imprimé (circulaires et catalogues) en contenu Internet enrichi, interactif, convivial et harmonisé à la marque sur l'ensemble des canaux. Cette acquisition complète l'offre actuelle de communications imprimées et interactives de Transcontinental aux détaillants majeurs. Par ses services de marketing multicanal, Conversys permet aux entreprises d'accroître leurs ventes et d'intervenir plus efficacement auprès de leurs clients en produisant un flot constant de contenu sur des médias variés comprenant les sites Internet, le courriel et les outils portables. Conversys excelle par sa capacité à fournir une conversion de contenu et des services d'hébergement aux entreprises de détail de grande envergure.
- Nous avons acquis Redwood Custom Communications, un chef de file nord-américain de la communication sur mesure dont le siège social se trouve à Toronto. Redwood est une entreprise offrant une gamme complète de services de marketing et de communication, qui crée des solutions clés en main d'édition sur mesure et de contenu personnalisé pour l'imprimé et le numérique. L'offre de Redwood inclut aussi la compilation de données, la recherche et le suivi des résultats, le marketing par base de données, l'impression personnalisée, des services photo et des outils prémédia. Il s'agit d'un complément intéressant

aux services déjà offerts par le secteur nouvellement créé des communications marketing de Transcontinental, comme l'analyse de base de données, le prémédia, le marketing par courriel, le marketing personnalisé et l'impression de produits marketing.

- Nous avons réalisé des investissements stratégiques d'environ 2,3 millions de dollars dans notre secteur des médias. Ces investissements étaient surtout reliés à nos plateformes numériques.
- Le secteur des communications marketing que nous avons récemment créé a remporté sept prix dans le cadre des Pearl Awards 2008, une compétition nord-américaine reconnaissant l'excellence du contenu, de la conception, du numérique et de la stratégie en édition sur mesure. Transcontinental Custom Communications et Redwood Custom Communications sont toutes deux des filiales du secteur des communications marketing de Transcontinental.

En somme, nous avons déjà commencé à développer notre nouvelle offre de service intégrée auprès des annonceurs. Nous croyons qu'une fois combinées, les fondations solides construites au fil des années grâce à nos activités existantes, notre stratégie de créneaux et l'exploitation des avenues qui émergent des nouvelles tendances nous placeront dans une position concurrentielle avantageuse pour exploiter les occasions qui se présenteront à long terme. En fait, nous croyons que nous pouvons déployer ces nouveaux services à un rythme beaucoup plus rapide que pour nos activités de base.

Cependant, nous prévoyons rencontrer quelques écueils dans l'exploitation de ces nouvelles avenues. La récession pourrait ralentir la croissance de certains de ces nouveaux services. Notre défi demeurera d'évoluer pour mettre davantage l'accent sur le marketing que sur la production. Nous devons mieux intégrer nos processus de vente. Enfin, nous devons changer la perception à notre égard, puisque le marché nous voit d'abord comme un imprimeur et un éditeur.

Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

### **Importantes mesures de rationalisation**

Le 18 février 2009, nous avons annoncé d'importantes mesures de rationalisation afin de maintenir notre solide position financière et de faire face au grave ralentissement de la demande pour certains de nos produits et services, surtout dans le cadre de nos activités de publipostage aux États-Unis, d'impression de produits marketing et d'édition de magazines. D'autres mesures sont déployées, tant au Canada et aux États-Unis qu'au Mexique. Ces mesures représentent des réductions de coûts de l'ordre de 75 millions de dollars sur une base annualisée, dont 50 millions de dollars dès 2009. Certaines usines et certains magazines ont été fermés. D'autres suivront. Ainsi, quelque 1 500 postes, dont la moitié sont situées aux États-Unis, seront abolis. Pour leur part, les cadres supérieurs de la Société ont décidé de prendre deux semaines de congé sans solde mais de les travailler quand même, ce qui représente une diminution de salaire de 4 %. Le président exécutif du conseil et le président et chef de la direction ont réduit leur salaire de 10 % et les membres du conseil d'administration ont accepté un gel de leurs honoraires de base.

Cette rationalisation représente des coûts pour la Société, mais à moyen terme, elle protégera sa santé financière. Les coûts totaux devraient atteindre environ 56,6 millions de dollars avant impôts, dont 18,8 millions hors trésorerie.

### **Nouvelle structure**

En soutien à notre stratégie de croissance, nous avons apporté des ajustements à notre structure d'exploitation, qui comprend trois secteurs depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2008.

Le secteur des médias regroupe nos activités d'édition de magazines, de journaux et de livres, nos activités de distribution, ainsi que plus de 120 sites Internet. La compétence clé de ce secteur est la création de contenus de qualité supérieure et leur déploiement sur de multiples plateformes. Ses quatre groupes ont été focalisés pour refléter deux de nos axes de croissance privilégiés: notre offre de contenus et de solutions pour la femme canadienne, et une offre pour les communautés locales qui intègre désormais nos activités d'édition de journaux et de distribution.

Le secteur de l'impression regroupe nos services aux éditeurs de journaux, de livres et de magazines, nos activités mexicaines, nos activités de publipostage, ainsi que notre offre de service aux détaillants. Sa compétence clé est l'excellence manufacturière. Son défi sera double : développer une offre de service d'impression intégrée et personnalisée pour les éditeurs, l'un de nos axes de croissance privilégiés, ainsi que pour les détaillants; et continuer d'améliorer notre efficacité et de réduire nos coûts.

Le secteur des communications marketing regroupe nos activités d'analyse de bases de données, de prémédia, de marketing direct en ligne, de marketing personnalisé, de communication sur mesure, ainsi que nos activités d'impression de produits marketing et de gestion optimale des commandes (« fulfillment »). Sa compétence clé est la connaissance des dernières tendances en matière de marketing et des nouvelles plateformes pour rejoindre les consommateurs. Le défi de cette équipe consistera à développer une offre intégrée de service de communications marketing, l'un de nos quatre axes de croissance privilégiés.

## ENVIRONNEMENT

Nous reconnaissons le caractère crucial des enjeux environnementaux et prenons de grandes précautions pour protéger la nature. Transcontinental ne figure pas parmi les grands producteurs de gaz à effet de serre (GES), mais cela ne nous dispense pas de nous soucier de l'effet de nos activités sur la qualité de l'air. Comme nous nous efforçons chaque jour de réduire notre impact sur l'environnement, nos politiques et procédures d'entreprise en matière d'environnement se fondent sur trois principes directeurs : (1) protéger l'environnement pour la présente génération et les générations futures; (2) réduire les risques et améliorer l'efficacité; et (3) introduire des technologies et des procédés perfectionnés. Voici la description de nos politiques environnementales, ainsi que quelques exemples de la manière dont nous les mettons en œuvre.

### Politiques

- *Politique en matière d'achat de papier* - Transcontinental encourage l'utilisation de papiers respectueux de l'environnement. Pour l'approvisionnement en fibres, Transcontinental favorise l'utilisation de papiers contenant le plus grand pourcentage possible de fibres postconsommation et désencrées et encourage l'utilisation de papiers faits de fibres préconsommation récupérées ou de fibres autres que celles provenant de bois vierge. Lorsqu'on doit utiliser des fibres de bois vierge, la préférence est accordée aux fibres provenant de forêts dont la gestion durable est certifiée par un organisme reconnu et éviter les fibres issues de forêts de haute valeur pour la conservation où ces valeurs ne sont pas protégées. D'autres papiers peuvent aussi être proposés dans les cas où l'on peut démontrer leur avantage global pour l'environnement, conformément aux principes du développement durable. Nous expliquerons ces points plus en détail au fur et à mesure que nous obtiendrons de plus amples renseignements sur les aspects environnementaux de chaque papier.
- *Respect des exigences juridiques applicables* - Nous nous conformons, à tous égards importants, à toutes les lois et règlements en matière d'environnement édictés par les gouvernements fédéral et provinciaux, les États, les municipalités et les localités.

- *Protection de l'environnement*
  - Gérance des produits - Transcontinental reconnaît sa part de responsabilité liée aux effets de ses produits pour l'environnement. C'est pourquoi nous coopérons avec les autres organismes publics et privés pour mettre sur pied des systèmes destinés à la récupération, à la réutilisation et au recyclage des produits de la Société.
  - Éco-efficacité - Nous nous efforcerons d'améliorer nos produits et nos procédés de manière à réduire progressivement la production régulière de rejets polluants et à utiliser les ressources efficacement.
  - Changements climatiques et consommation d'énergie - Nous reconnaissons le double défi que représentent les changements climatiques et la pérennité des sources d'énergie. Par conséquent, nous maximiserons l'efficacité de nos activités et nous favoriserons une transition vers les carburants à faible teneur en carbone et les énergies renouvelables.
  - Gestion des déchets - Transcontinental s'efforcera de réduire ses déchets, ainsi que de réutiliser et recycler ses matériaux. Nous nous efforcerons de générer le moins de déchets dangereux possible.
  - Gestion des risques - Nous nous efforcerons d'éviter les déversements accidentels de polluants dans l'environnement et nous préparerons des plans d'urgence qui nous permettront de limiter rapidement tout incident potentiellement dommageable pour l'environnement et de procéder au nettoyage nécessaire. Nous évaluons les risques environnementaux avant d'acquiescer tout immeuble ou toute entreprise, de modifier toute activité majeure, ou d'entreprendre toute nouvelle activité d'importance.
  - Amélioration de la chaîne d'approvisionnement - Nous encourageons nos fournisseurs à adopter des pratiques environnementales conformes à cette politique.
- *Surveillance et reddition de comptes* - Nous surveillons notre rendement en ce qui a trait à l'exécution de cette politique.
- *Communications* - Nous favorisons l'ouverture et le dialogue avec tous les intervenants, incluant les employés, les législateurs, les voisins, les actionnaires, les fournisseurs, les clients et le grand public, au sujet des effets des activités de Transcontinental sur l'environnement et nous répondrons à leurs préoccupations légitimes.
- *Amélioration continue* - Transcontinental s'efforce d'améliorer continuellement ses résultats en matière d'environnement.

#### Certification et mise en œuvre

- Les 45 installations d'impression de Transcontinental au Canada et aux États-Unis ont toutes obtenu la triple certification de traçabilité des produits forestiers, ce qui garantit que le processus par lequel le papier est fabriqué respecte les plus hautes normes de gestion durable des forêts. Transcontinental a reçu la certification du Conseil international de gestion forestière (FSC), du Programme d'aménagement forestier durable (SFI), ainsi que du Programme de reconnaissance des systèmes de certification forestière (PEFC).

- En 2007, Transcontinental s'est donné une politique avant-gardiste d'achat de papier allant bien au-delà des normes et des certifications reconnues. Depuis, les dirigeants ont entrepris de sensibiliser les fournisseurs et les clients afin de les aider à franchir ce pas ensemble. La Société est fière de rendre public un premier résultat concret et vérifiable de cette action quotidienne : de 2007 à 2008, l'utilisation par les clients de Transcontinental du papier classé catégorie « or », qui est au sommet en matière de respect des normes de gestion durable des forêts, a augmenté de 37 %. Et cette augmentation s'est même accrue au premier trimestre.
- Transcontinental a développé une classification des papiers environnementaux et des documents connexes qui guideront la mise en œuvre de cette politique. Vous pouvez consulter la classification environnementale des papiers de Transcontinental sur notre site Internet : [www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com).
- Transcontinental a commencé à utiliser le sac de plastique biodégradable certifié d'Environmental Products inc. (EPI) pour son Publi-Sac, l'outil bien connu de distribution de matériel publicitaire de porte en porte dans les foyers du Québec et de l'est de l'Ontario. Le plastique utilisé est conçu pour se désagréger et se fragmenter totalement en 90 à 120 jours et pour se biodégrader dans les 12 à 24 mois suivant son enfouissement.
- Nous soutenons le Projet de divulgation des émissions de CO<sub>2</sub> destiné à réduire la production de dioxyde de carbone (« Carbon Disclosure Project »). Transcontinental est le seul grand imprimeur nord-américain qui ait répondu aux questionnaires du projet. Le soutien de Transcontinental au Projet de divulgation des émissions de CO<sub>2</sub> confirme son souci pour l'environnement tout en démontrant son engagement en faveur de la recherche continue de nouvelles manières de préserver notre planète.
- De nombreuses initiatives plus modestes sont portées chaque jour par la Société, telles que la promotion des transports en commun, l'élimination des verres en styromousse ou la mise sur pied de systèmes de covoiturage.

## Données financières choisies Non vérifiées

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 janvier		
	2009	2008 <sup>(1)</sup>	Variation en %
<b>Exploitation</b>			
Revenus	604,1 \$	596,0 \$	1
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté <sup>(2) (3)</sup>	58,3	82,4	(29)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(6,0)	48,4	-
Bénéfice d'exploitation ajusté <sup>(2) (4)</sup>	25,3	50,3	(50)
Bénéfice net (perte nette)	(6,4)	34,1	-
Bénéfice net ajusté <sup>(2) (5)</sup>	15,1	28,4	(47)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation <sup>(2)</sup>	44,5	68,5	(35)
Fonds générés par les activités d'exploitation	9,5	33,0	-
<b>Investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	98,7	31,3	-
Acquisitions d'entreprises <sup>(6)</sup>	11,7	3,0	-
<b>Situation financière</b>			
Total de l'actif	2 552,1	2 336,0	9
Endettement net <sup>(2) (7)</sup>	826,0	525,5	-
Capitaux propres	1 083,3	1 193,7	(9)
Endettement net / Capitalisation totale	43%	31%	39
<b>Données par action (de base)</b>			
Bénéfice net (perte nette)	(0,08) \$	0,41 \$	-
Bénéfice net ajusté <sup>(2) (5)</sup>	0,19	0,34	(44)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation <sup>(2)</sup>	0,55	0,82	(33)
Fonds générés par les activités d'exploitation	0,12	0,40	-
Dividendes sur actions	0,08	0,07	14
Capitaux propres	13,41	14,40	(7)
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	80,8	83,5	
Nombre d'actions en fin de période (en millions)	80,8	82,9	

<sup>(1)</sup> Les soldes de bilan au 31 janvier 2008 ont été retraités (voir la note 2 des états financiers consolidés).

<sup>(2)</sup> Veuillez vous référer à la section « Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 21 de ce *Rapport de gestion*.

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

<sup>(4)</sup> Le bénéfice d'exploitation ajusté est défini par le bénéfice d'exploitation avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> Représente le total de la contrepartie, en espèces ou autres, pour l'acquisition d'actions ou d'éléments d'actif d'entreprise.

<sup>(7)</sup> 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 la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

## ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2009

### Analyse des principaux écarts - Résultats consolidés Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2009 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Revenus	%	Bénéfice d'exploitation ajusté <sup>(1)</sup>	%	Bénéfice net	%
<b>Résultats - pour le premier trimestre 2008</b>	<b>596,0 \$</b>		<b>50,3 \$</b>		<b>34,1 \$</b>	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	28,9	4,8 %	3,5	6,9 %	2,1	6,1 %
Activités existantes						
Effet du papier	12,2	2,0 %	(1,5)	(2,9) %	(1,1)	(3,2) %
Effet des taux de change	28,7	4,8 %	2,4	4,7 %	0,8	2,3 %
Dépréciation d'actifs, frais de restructuration et ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	-	(27,2)	(79,7) %
Croissance interne négative	(61,7)	(10,3) %	(29,4)	(58,4) %	(15,1)	(44,2) %
<b>Résultats - pour le premier trimestre 2009</b>	<b>604,1 \$</b>	<b>1,3 %</b>	<b>25,3 \$</b>	<b>(49,7) %</b>	<b>(6,4) \$</b>	<b>(118,7) %</b>

<sup>(1)</sup> Le bénéfice d'exploitation ajusté est défini par le bénéfice d'exploitation avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration.

Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats du premier trimestre de 2009 et ceux du premier trimestre de 2008.

- L'acquisition de Rastar, Inc., ThinData inc., Redwood Custom Communications et Conversys inc., ainsi que les acquisitions de petites tailles mais stratégiques, déduction faite des dispositions et des fermetures (notamment le journal *The Daily News* d'Halifax), ont ajouté 28,9 millions de dollars aux revenus et 3,5 millions au bénéfice d'exploitation ajusté. Déduction faite des frais de financement et des impôts sur les bénéfices, leur contribution au bénéfice net s'est établie à 2,1 millions de dollars.
- L'effet du papier a représenté un élément positif de 12,2 millions de dollars pour ce qui est des 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 ajusté. Pour le secteur des médias, la variation du prix du papier a eu un effet négatif de 1,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté et de 1,1 million sur le bénéfice net.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine ont eu un effet considérable sur les résultats de 2009, puisqu'elles ont occasionné des augmentations de 28,7 millions de dollars des revenus et de 2,4 millions du bénéfice d'exploitation ajusté. Au cours du premier trimestre de 2009, l'effet relatif aux taux de change a surtout été attribuable à la variation du taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine. La variation du taux de change moyen s'établissait à 1,2577 CAD/USD au cours du premier trimestre 2009, comparativement à 0,9815 CAD/USD au cours du premier trimestre de 2008. La variation du taux de change moyen au cours du premier trimestre de 2009, comparativement à la moyenne au cours du premier trimestre de 2008, s'établissait à 3,6 % en ce qui a trait au 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 positif d'environ 22,2 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 de change, l'effet positif s'est chiffré à 6,5 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines et mexicaines a causé un effet positif de 0,6 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation

ajusté. Les ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change et des achats en dollars américains, ont causé un effet positif de 6,0 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Enfin, l'effet négatif de la conversion des éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère s'est chiffré à 4,2 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. En tenant compte des frais financiers et des impôts sur les bénéfices libellés dans une devise étrangère, l'effet positif net s'est établi à 0,8 million de dollars. Cela représente une variation à la hausse de 2,3 % du bénéfice net.

- La croissance interne négative des revenus s'est établie à 61,7 millions de dollars, ou 10,3 %, au premier trimestre de 2009. Cette baisse est largement attribuée aux effets de la crise financière sur nos activités de publipostage aux États-Unis, où environ la moitié de la diminution totale a été constatée. Au Canada, la récession a surtout touché nos activités d'impression de produits marketing en raison d'une détérioration généralisée du marché, ainsi que nos activités d'édition de magazines, en raison de la diminution de la publicité nationale. Nos activités d'impression de magazines, de livres, de catalogues, de journaux et de produits de détail et nos activités d'édition de journaux ont aussi été touchées par la baisse des volumes attribuable à la récession, quoique dans une moindre mesure. Nos activités de prémédia, dans la foulée de la mise en œuvre de notre entente de cinq ans avec Loblaws, ainsi que nos activités d'édition de livres, stimulées par le développement des ventes d'ouvrages scolaires, ont partiellement compensé la croissance interne négative.
- La croissance interne négative du bénéfice d'exploitation ajusté, qui s'est chiffrée à 29,4 millions de dollars, ou 58,4 %, au premier trimestre de 2009, est surtout attribuable à la baisse des revenus et aux investissements stratégiques réalisés pour de nouveaux titres et des initiatives numériques, ainsi qu'à la hausse des coûts de démarrage de projets d'envergure déjà annoncés qui doivent désormais être imputés aux résultats en raison des nouvelles règles comptables. Au cours du premier trimestre de 2009, les mesures de rationalisation n'ont eu que peu d'effet.

### *Dépréciation d'actifs et frais de restructuration*

Au premier trimestre de 2009, un montant de 31,3 millions de dollars avant impôts (21,5 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». En voici les détails :

- Dépréciation d'actifs de 18,8 millions de dollars avant impôts (13,2 millions après impôts) reliée à du matériel de production qui n'était plus nécessaire en raison de la baisse de l'activité de certaines de nos entités.
- Frais de restructuration de 12,5 millions de dollars avant impôts (8,3 millions après impôts) reliés à la consolidation des activités de publipostage aux États-Unis annoncée au quatrième trimestre de l'exercice 2008. Des mesures de rationalisation supplémentaires ont été annoncées en février 2009 en raison de la détérioration de la demande pour les produits et services dans certains de nos créneaux, dont les activités de publipostage aux États-Unis. Le coût total devrait atteindre 37,8 millions de dollars avant impôts. La consolidation des activités de publipostage aux États-Unis sera complétée au cours de l'exercice 2009.

Au premier trimestre de 2008, un montant de 1,9 million de dollars avant impôts (1,3 million après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». Le montant total est relié au plan de restructuration de nos activités d'impression de journaux, entrepris au premier trimestre de 2008, qui incluait la fermeture du journal *The Daily News* d'Halifax et le lancement d'un journal quotidien gratuit, *Metro*, pour le marché d'Halifax. La restructuration a été complétée au cours du quatrième trimestre de 2008.

### *Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs*

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs ont diminué de 2,5 millions de dollars, soit 21,6 %. Ils s'établissent à 9,1 millions de dollars au premier trimestre de 2009, comparativement à 11,6 millions au premier trimestre de 2008. Cette baisse est principalement attribuable à la réduction des taux d'intérêt et aux intérêts capitalisés pour nos projets d'envergure, partiellement compensés par la hausse de l'endettement net relié aux acquisitions d'immobilisations corporelles, aux acquisitions d'entreprises et à l'effet relié aux taux de change.

### *Impôts sur les bénéfices*

Les impôts sur les bénéfices ont diminué de 11,4 millions de dollars, passant de 2,4 millions au premier trimestre 2008 à un recouvrement de 9,0 millions pour le premier trimestre 2009. En excluant les impôts sur les bénéfices portant sur la dépréciation d'actifs et sur les frais de restructuration ainsi que les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, les impôts sur les bénéfices se seraient chiffrés à 0,7 million de dollars, soit un taux d'imposition de 4,4 %, comparativement à 10,0 millions, ou 25,8 %, au premier trimestre de 2008. Cette diminution est surtout attribuable aux changements apportés à la répartition géographique des bénéfices avant impôts sur les bénéfices et à divers autres facteurs.

Le 13 décembre 2007, le projet de loi C-28 a été soumis à une troisième lecture à la Chambre des communes. Conséquemment, les réductions du taux d'imposition fédéral annoncées dans l'énoncé économique du 30 octobre 2007 sont devenues pratiquement en vigueur aux fins de la préparation des états financiers consolidés selon les PCGR du Canada. Ces réductions de taux d'imposition fédéral ont eu pour effet de réduire la charge d'impôts et le passif d'impôts futurs net de 7,0 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2008.

### *Bénéfice net*

Le bénéfice net a diminué de 40,5 millions de dollars, passant de 34,1 millions au premier trimestre 2008 à une perte de 6,4 millions pour le premier trimestre 2009. Cette baisse est surtout attribuable à la croissance interne négative du bénéfice d'exploitation ajusté et à une variation défavorable des éléments inhabituels (liés principalement à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration et aux ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices), partiellement compensées par la réduction des frais financiers et des impôts sur les bénéfices. Par action, le bénéfice net a diminué, passant de 0,41 \$ à une perte de 0,08 \$.

Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs, les frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, a diminué de 13,3 millions de dollars, ou 46,8 %, passant de 28,4 millions au premier trimestre de 2008 à 15,1 millions au premier trimestre de 2009. Par action, il a diminué de 0,15 \$, passant de 0,34 \$ à 0,19 \$.

En excluant l'effet positif relié aux taux de change au premier trimestre de 2009, le bénéfice par action ajusté aurait été de 0,18 \$, ce qui aurait représenté une diminution de 47,1 % comparativement au premier trimestre de 2008. Cette mesure constitue un bon indicateur du rendement net de l'exploitation au cours du premier trimestre de 2009.

## REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2009

### Analyse des principaux écarts – Résultats sectoriels Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2009 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des communications marketing	Secteur des médias	Résultats intersectoriels et autres résultats	Résultats consolidés
<b>Revenus - pour le premier trimestre 2008</b>	<b>386,6 \$</b>	<b>82,2 \$</b>	<b>146,8 \$</b>	<b>(19,6) \$</b>	<b>596,0 \$</b>
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	-	30,2	(1,3)	-	28,9
Activités existantes					
Effet du papier	12,1	0,1	-	-	12,2
Taux de change	26,9	1,8	-	-	28,7
Croissance interne négative	(46,1)	(7,6)	(5,6)	(2,4)	(61,7)
<b>Revenus - pour le premier trimestre 2009</b>	<b>379,5 \$</b>	<b>106,7 \$</b>	<b>139,9 \$</b>	<b>(22,0) \$</b>	<b>604,1 \$</b>
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté<sup>(1)</sup> - pour le premier trimestre 2008</b>	<b>39,5 \$</b>	<b>2,2 \$</b>	<b>16,3 \$</b>	<b>(7,7) \$</b>	<b>50,3 \$</b>
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	-	2,6	0,9	-	3,5
Activités existantes					
Effet du papier	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Taux de change	1,4	1,0	-	-	2,4
Croissance interne négative	(20,9)	(3,9)	(7,9)	3,3	(29,4)
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté<sup>(1)</sup> - pour le premier trimestre 2009</b>	<b>20,0 \$</b>	<b>1,9 \$</b>	<b>7,8 \$</b>	<b>(4,4) \$</b>	<b>25,3 \$</b>

<sup>(1)</sup> Le bénéfice d'exploitation ajusté est défini par le bénéfice d'exploitation avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration.

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 16) afférente aux états financiers consolidés pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2009.

La direction utilise, dans cette section, le bénéfice d'exploitation 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.

Il est important de noter que les résultats sectoriels pour le premier trimestre de 2009 ont été reclassés afin de refléter la nouvelle structure d'exploitation :

1) le secteur de l'impression comprend le Groupe des magazines, des livres et des catalogues (issu de la fusion du Groupe des magazines et des catalogues et du Groupe du livre), le Groupe du Mexique, le Groupe des journaux (Impression), le Groupe du détail et le Groupe du publipostage;

2) le secteur des communications marketing comprend le Groupe des communications sur mesure (Redwood Custom Communications et Transcontinental Custom Communications ont été transférés du Groupe des solutions aux consommateurs appelé auparavant Groupe du magazine, dans le secteur des médias), le Groupe du marketing personnalisé (Rastar, Inc.), le Groupe du prémédia, le Groupe du marketing direct en ligne (ThinData inc.), le Groupe d'analyse de données (l'entité de Transcontinental Database Marketing a été transférée du Groupe du prémédia), le Groupe des produits marketing – Ontario (les usines de PLM et de Yorkville ont été transférées du Groupe des magazines et des catalogues) et le Groupe des produits marketing – Québec et Provinces de l'Atlantique.

3) le secteur des médias comprend le Groupe des solutions aux consommateurs (appelé auparavant Groupe du magazine), le Groupe des solutions d'affaires et d'édition de livres (issu de la fusion des magazines économiques transférés du Groupe des solutions aux consommateurs et du Groupe de l'édition de livres, appelé auparavant Groupe d'édition pédagogique), le Groupe des solutions aux communautés locales (issu de la fusion du Groupe des journaux [Médias] et du Groupe de la distribution) et le Groupe des solutions numériques.

### *Secteur de l'impression*

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 7,1 millions de dollars, soit 1,8 %, passant de 386,6 millions au premier trimestre de 2008 à 379,5 millions au premier trimestre de 2009. En excluant l'effet positif relié aux taux de change et l'effet positif du papier, les revenus ont diminué de 46,1 millions de dollars, soit 11,9 %.

La croissance interne négative des revenus au premier trimestre de 2009 est largement attribuée à nos activités de publipostage aux États-Unis, où une diminution d'environ 22,8 millions de dollars américains, ou 34,7 %, a été constatée. Cette diminution a été causée par la baisse des volumes attribuable au grave ralentissement de la demande pour nos produits, dans la foulée de la crise financière aux États-Unis.

Dans le but de limiter les effets de ces conditions de marchés sur notre exploitation, nous avons pris des mesures pour ajuster rapidement notre capacité : nous avons d'abord consolidé certaines de nos usines en Pennsylvanie et réduit notre main-d'œuvre directe et indirecte au troisième trimestre de 2008; nous avons ensuite annoncé, en novembre 2008, une révision en profondeur de nos activités de publipostage aux États-Unis au cours du quatrième trimestre de 2008 puis nous avons transféré la production de l'usine de Warminster en Pennsylvanie vers celle de Hamburg dans le même État au cours du premier trimestre de 2009 et, en troisième lieu, nous avons annoncé en février 2009 des mesures de rationalisation supplémentaires qui seront mises en œuvre tout au long de l'exercice 2009.

En tenant compte des mesures susmentionnées, nos installations de publipostage disposeront de capacités qui leur permettront de produire entre 2,0 et 2,5 milliards de produits de publipostage chaque année, comparativement aux 3,5 milliards de produits annoncés auparavant. Cette réduction supplémentaire s'inscrit dans nos mesures de rationalisation destinées à faire face au grave ralentissement de la demande pour nos produits. Cette capacité nous permettra de conserver notre rôle de chef de file dans l'industrie du publipostage aux États-Unis tout en continuant de combler les besoins de nos clients et en donnant à la Société la flexibilité dont elle aura besoin à long terme.

La récession a aussi touché certaines de nos autres activités d'impression, mais dans une moindre mesure. La diminution des revenus a été causée par la baisse des volumes pour les activités d'impression de magazines et de catalogues attribuable en grande partie à la perte d'un client au début de l'exercice 2008, par les activités d'impression de livres, principalement en raison des marchés des ouvrages religieux et grand public, par les activités d'impression de journaux en raison de la faiblesse du marché de la publicité, ainsi que par les activités d'impression de circulaires en raison de la faiblesse des volumes provenant de certains des clients de nos activités de base. Le nouveau contrat avec Pharmaprix (Shoppers Drug Mart ailleurs au Canada) a contribué à limiter la baisse globale des revenus.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué. Il est passé de 39,5 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à 20,0 millions au premier trimestre de 2009. Cela représente une baisse de 19,5 millions de dollars, ou 49,4 %. En excluant l'effet positif relié aux taux de change, le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué de 20,9 millions de dollars, soit 52,9 %. La croissance interne négative est surtout attribuable à la baisse des revenus, ainsi qu'à une

augmentation d'environ 1,6 million de dollars des coûts de démarrage de nos projets d'envergure qui doivent désormais être imputés aux résultats en raison des nouvelles règles comptables. Au cours du premier trimestre de 2009, les mesures de rationalisation n'ont encore eu aucun effet notable.

La marge d'exploitation ajustée a diminué. Elle est passée de 10,2 % au premier trimestre de 2008 à 5,3 % au premier trimestre de 2009. Cela représente une baisse de 4,9 %, attribuable aux coûts de démarrage qui doivent désormais être imputés aux résultats, à la brusque diminution des marges dégagées par les activités de publipostage en raison du grave ralentissement de la demande de nos produits qui a plus que compensé les mesures de réduction des coûts, ainsi qu'à une chute moins marquée de nos activités d'impression de magazines, de livres et de catalogues attribuable en majeure partie à la perte d'un client au début de l'exercice 2008. La marge de nos activités d'impression de détail et d'impression de journaux est demeurée pratiquement stable.

Nous achevons présentement, près de San Francisco, la construction d'une toute nouvelle usine où nous imprimerons le quotidien *San Francisco Chronicle* pour Hearst Corporation en vertu d'un contrat de quinze ans qui entrera en vigueur à l'été 2009. En février 2009, Hearst Corporation a annoncé que les pertes subies par ce journal au cours des dernières années l'obligeaient à réduire considérablement ses coûts. Si ces réductions de coûts ne sont pas atteintes, l'entreprise envisagerait la vente ou la fermeture du journal. Hearst Corporation a cependant clairement indiqué que le résultat désiré est la survie du journal. À la suite de discussions avec Hearst, la préparation de l'usine continue selon l'échéancier prévu. Pour le *San Francisco Chronicle*, l'impartition de l'impression s'inscrit dans une stratégie de réduire les coûts et de donner au *Chronicle* le leadership dans son industrie en matière de capacité de reproduction en couleur. Le contrat signé avec Hearst Corporation prévoit une indemnisation advenant le cas où le *San Francisco Chronicle* cesse sa publication ou est vendu.

Au cours des exercices 2009 et 2010, nous investirons environ 175 millions de dollars (200 millions annoncés auparavant) pour la mise sur pied d'une nouvelle et innovatrice plateforme pancanadienne d'impression de journaux et de circulaires. Il s'agira du premier réseau intégrant l'impression de ces deux produits au Canada. Cela permettra un certain nombre de synergies et notre efficacité globale s'en trouvera améliorée, grâce à l'augmentation de la productivité de nos équipements, à une meilleure utilisation de nos capacités et à une réduction de la gâche de papier. Ces investissements permettront aussi de réduire les dépenses en immobilisations dans le Groupe du détail au cours des prochaines années. Ce réseau offrira la capacité d'ajouter de la couleur à chaque page du quotidien *The Globe and Mail* tout en comblant les besoins de nos clients détaillants. Le projet progresse tel que prévu.

Nous allons investir environ 60 millions de dollars tout au long de 2008 et de 2009 pour l'achat d'équipements à la fine pointe pour notre usine d'impression de journaux Transcontinental Transmag à Montréal. Ces nouvelles technologies augmenteront nos capacités d'impression en couleurs et amélioreront la qualité et l'efficacité de la production. Pour accueillir la nouvelle presse et ses équipements périphériques, l'imprimerie a été agrandie. Ce projet devrait être complété au cours du deuxième trimestre de l'année.

Au cours de l'exercice 2009, le secteur de l'impression concentrera ses efforts sur la mise en œuvre de son programme de rationalisation qui vise entre autres ses activités de publipostage aux États-Unis. Le Groupe des magazines, des livres et des catalogues bénéficiera du contrat avec Rogers qui entrera en vigueur au deuxième trimestre de 2009. Le Groupe des journaux bénéficiera du démarrage des activités d'impression du *San Francisco Chronicle*, ainsi que des nouvelles capacités d'ajout de couleurs de sa nouvelle imprimerie Transcontinental Transmag au cours de la deuxième moitié de l'année. Il concentrera aussi ses efforts sur la planification et sur la réalisation du projet lié au quotidien *The Globe and Mail*. Le Groupe du détail bénéficiera du plein effet de l'entente avec Pharmaprix tout au long de l'exercice.

## *Secteur des communications marketing*

Les revenus du secteur des communications marketing ont augmenté. Ils sont passés de 82,2 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à 106,7 millions au premier trimestre de 2009, soit une hausse de 24,5 millions, ou 29,8 %. Les acquisitions (Rastar, Inc., ThinData inc. et Redwood Custom Communications) ont ajouté 30,2 millions de dollars aux revenus. En excluant les acquisitions et l'effet des taux de change, les revenus ont diminué de 7,6 millions de dollars, soit 9,2 %. La croissance interne générée par les activités de prémédia, dans la foulée de la mise en œuvre de notre entente de cinq ans avec Loblaws visant l'impartition complète de ses activités de prémédia, a été plus que compensée par la baisse des volumes attribuable à la détérioration du marché pour l'industrie de l'impression de produits marketing.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué. Il est passé de 2,2 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à 1,9 million au premier trimestre de 2009. Cela représente une baisse de 0,3 million de dollars, ou 13,6 %. Les acquisitions ont ajouté 2,6 millions de dollars. En excluant les acquisitions et l'effet relié aux taux de change, le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué de 3,9 millions de dollars. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution des revenus. Au cours du premier trimestre de 2009, les mesures de rationalisation n'ont encore eu aucun effet notable.

La marge d'exploitation ajustée a diminué. Elle est passée de 2,7 % au premier trimestre de 2008 à 1,8 % au premier trimestre de 2009. Cela représente une baisse de 0,9 %. En excluant les acquisitions, la marge a diminué de 3,6 %. Cette baisse est surtout attribuable aux pressions sur les prix dans l'industrie de l'impression de produits marketing. La marge des activités de prémédia est demeurée stable.

Nous avons acquis Conversys inc., premier fournisseur canadien de publication en ligne spécialisé en transformation intégrée de matériel de marketing imprimé (circulaires et catalogues) en contenu Internet enrichi, interactif, convivial et harmonisé à la marque sur l'ensemble des canaux. Cette acquisition complète l'offre actuelle de communications imprimées et interactives de Transcontinental aux détaillants majeurs. Par ses services de marketing multicanal, Conversys permet aux entreprises d'accroître leurs ventes et d'intervenir plus efficacement auprès de leurs clients en produisant un flot constant de contenu sur des médias variés comprenant les sites Internet, le courriel et les outils portables. Conversys excelle par sa capacité à fournir une conversion de contenu et des services d'hébergement aux entreprises de détail de grande envergure. L'intégration est en bonne voie.

Nous avons acquis Redwood Custom Communications, un chef de file nord-américain de la communication sur mesure dont le siège social se trouve à Toronto. Redwood est une entreprise offrant une gamme complète de services de marketing et de communication, qui crée des solutions clés en main d'édition sur mesure et de contenu personnalisé pour l'imprimé et le numérique. L'offre de Redwood inclut la compilation de données, la recherche et le suivi des résultats, le marketing par base de données, l'impression personnalisée, des services photo et des outils prémédia. Il s'agit d'un complément intéressant aux services déjà offerts par le secteur des communications marketing. L'intégration est en bonne voie.

Au cours de l'exercice 2009, le secteur des communications marketing se concentrera sur la mise en œuvre de ses programmes de rationalisation et d'intégration. Le Groupe des produits marketing continuera d'explorer de nouvelles façons d'améliorer sa compétitivité dans le contexte actuel du marché et de transformer son offre de manière à proposer des produits de marketing plus personnalisés. Le Groupe du prémédia tirera profit du plein effet, tout au long de l'exercice, de l'entente de cinq ans avec Loblaws, qui inclut l'impartition complète de ses activités de prémédia, et il se concentrera sur l'expansion de sa clientèle. Ce secteur bénéficiera aussi de l'intégration de Rastar, Inc., ThinData inc., Redwood Custom Communications et Conversys inc. Ces acquisitions ajouteront environ 95 millions de dollars aux revenus de l'exercice 2009.

## *Secteur des médias*

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 6,9 millions de dollars, soit 4,7 %, passant de 146,8 millions au premier trimestre 2008 à 139,9 millions au premier trimestre 2009. Les dispositions et les fermetures, déduction faite des acquisitions de petites tailles mais stratégiques réalisées en 2008, ont entraîné un effet négatif de 1,3 million de dollars sur les revenus. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures, les revenus ont diminué de 5,6 millions de dollars, ou 3,8 %.

La croissance interne négative des revenus est surtout attribuable à une diminution de la publicité nationale en ce qui a trait aux activités d'édition de magazines au Canada et, dans une moindre mesure, à la baisse des revenus des journaux hebdomadaires et des quotidiens, qui ont été partiellement compensés par l'augmentation du nombre d'encarts, pour les activités d'édition de journaux. Les activités de distribution sont demeurées relativement stables. La diminution des revenus a été partiellement compensée par les activités d'édition de livres, grâce au développement des ventes d'ouvrages scolaires, au succès des magazines *More* et *Vita* et, enfin, à l'accélération du développement des initiatives numériques.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué. Il est passé de 16,3 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à 7,8 millions au premier trimestre de 2009. Cela représente une baisse de 8,5 millions de dollars, ou 52,1 %. En excluant les acquisitions, les dispositions et les fermetures ainsi que l'effet du papier, il a diminué de 7,9 millions de dollars, ou 48,5 %. Cette diminution est surtout attribuable à la baisse des revenus, ainsi qu'aux investissements stratégiques réalisés pour le développement de nouveaux titres et pour l'offre de multiples plateformes, surtout en ce qui a trait aux initiatives numériques.

Il est important de souligner que les investissements effectués dans les plateformes numériques et dans les nouveaux produits portent leurs fruits. Par exemple, les revenus tirés des initiatives numériques ont augmenté de 1,6 million de dollars, soit près de 45,0 %, alors que le nombre de visiteurs mensuels uniques a augmenté de 37 % comparativement au premier trimestre de 2008 et que notre part du marché canadien de l'audience sur Internet a augmenté, passant de 16,9 % au premier trimestre de 2008 à 17,3 % au premier trimestre de 2009. Lancé en octobre 2008, *weblocal.ca*, un site de recherche en ligne pour trouver et évaluer les entreprises locales, leurs produits ou leurs services dans les communautés canadiennes, a attiré 1 800 000 visiteurs uniques au cours du dernier mois, ce qui excède de beaucoup les prévisions. Le succès de nos efforts visant à augmenter la fréquentation de nos sites ouvre un avenir prometteur pour la phase d'exploitation qui vient à peine de commencer. De plus, les magazines *Vita* et *More* ont respectivement attiré plus de 80 000 et près de 130 000 abonnés, depuis que Transcontinental a annoncé leur lancement.

La marge d'exploitation ajustée a diminué de 5,5 %, en s'établissant à 5,6 % au premier trimestre de 2009, comparativement à 11,1 % au premier trimestre de 2008. Cette variation est largement attribuable à la diminution de la publicité nationale pour nos activités d'édition de magazines, ainsi qu'aux investissements stratégiques que nous avons réalisés pour le développement de nouveaux titres et pour nos initiatives numériques. Les marges de nos activités d'édition de journaux, de distribution et d'édition de livres sont demeurées relativement stables.

Au cours de l'exercice 2009, le secteur des médias se concentrera aussi sur la mise en œuvre de son programme de rationalisation. Le Groupe des solutions aux communautés locales devrait bénéficier de la contribution des acquisitions et de ses nouveaux produits, tels que *weblocal.ca* et *Metro*. Cependant, les activités d'édition de journaux seront touchées par la faiblesse de la publicité, particulièrement celle provenant de l'industrie automobile, ainsi que par les augmentations du prix du papier. Les activités de distribution devraient bien tenir le coup grâce à la diversification de leur clientèle. Le Groupe des solutions aux consommateurs continuera à bénéficier de ses marques renommées dans le marché canadien sur un nombre croissant de plateformes différentes. Il devrait bénéficier de la croissance de ses nouveaux produits lancés au cours de l'exercice 2008, ainsi que des initiatives de développement des ventes, en déployant davantage de produits auprès d'un public ciblé. Cependant, nous nous attendons à ce que

les activités d'édition de magazines destinés aux consommateurs subissent les effets négatifs de la faiblesse du marché de la publicité nationale et des augmentations du prix du papier. Le Groupe des solutions d'affaires et d'édition de livres bénéficiera du plein effet tout au long de l'exercice, des activités d'acquisition.biz, mais nous nous attendons à que ce les activités d'édition de magazines économiques subissent l'effet négatif de la diminution des revenus publicitaires provenant de l'industrie automobile et des institutions financières. Les activités d'édition de livres devraient continuer de gagner des parts de marché, surtout grâce au développement des programmes de formation de niveau secondaire dans le cadre de la réforme éducationnelle en cours au Québec. Ce secteur poursuivra le développement de son offre basée sur des canaux multiples, en particulier en ce qui a trait aux initiatives numériques, quoique de manière prudente et ciblée.

### *Activités intersectorielles et autres activités*

Les revenus d'activités intersectorielles et d'autres activités sont passés d'un total négatif de 19,6 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à un total négatif de 22,0 millions au premier trimestre de 2009. Cette variation est surtout attribuable à la diminution des autres activités. Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé d'un total négatif de 7,7 millions de dollars au premier trimestre de 2008 à un total négatif de 4,4 millions au premier trimestre de 2009. Cette variation est surtout attribuable à la diminution des coûts liés aux régimes de retraite.

## 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 janvier	
	2009	2008
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(6,4) \$</b>	<b>34,1 \$</b>
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
Impôts sur les bénéfices	(9,0)	2,4
Escompte sur vente de débiteurs	1,7	3,1
Frais financiers	7,4	8,5
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	31,3	1,9
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>25,3</b>	<b>50,3</b>
Amortissement	33,0	32,1
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>58,3 \$</b>	<b>82,4 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(6,4) \$</b>	<b>34,1 \$</b>
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	21,5	1,3
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	(7,0)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>15,1</b>	<b>28,4</b>
Nombre moyen d'actions en circulation	80,8	83,5
<b>Bénéfice net ajusté par action</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,34 \$</b>
<b>Fonds générés par les activités d'exploitation</b>	<b>9,5 \$</b>	<b>33,0 \$</b>
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(35,0)	(35,5)
<b>Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation</b>	<b>44,5 \$</b>	<b>68,5 \$</b>
Dette à long terme	672,1 \$	544,2 \$
Portion à court terme de la dette à long terme	179,1	14,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25,2)	(33,2)
<b>Endettement net</b>	<b>826,0 \$</b>	<b>525,5 \$</b>

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

### Renseignements financiers trimestriels choisis (non vérifiés)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2009		2008		2007			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	604 \$	653 \$	585 \$	595 \$	596 \$	618 \$	551 \$	585 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	58	109	83	91	82	101	81	93
Marge du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajustée	9,6 %	16,7 %	14,2 %	15,3 %	13,8 %	16,3 %	14,7 %	15,9 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	(6) \$	(139) \$	51 \$	56 \$	48 \$	67 \$	51 \$	62 \$
Bénéfice d'exploitation ajusté	25	76	51	58	50	68	52	62
Marge du bénéfice d'exploitation ajustée	4,1 %	11,6 %	8,7 %	9,7 %	8,4 %	11,0 %	9,4 %	10,6 %
Bénéfice net (perte nette)	(6) \$	(94) \$	30 \$	38 \$	34 \$	39 \$	28 \$	34 \$
Par action	(0,08)	(1,17)	0,38	0,46	0,41	0,46	0,33	0,40
Bénéfice net ajusté	15	48	30	35	28	39	28	34
Par action	0,19	0,59	0,38	0,43	0,34	0,47	0,34	0,41
En % de l'exercice	- %	34 %	22 %	25 %	19 %	31 %	23 %	27 %

Le tableau ci-dessus 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. La rentrée scolaire est aussi la période de pointe pour l'impression de livres et pour notre segment d'édition d'ouvrages pédagogiques.

## SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

### Principales liquidités et situation financière Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2009 (non vérifiées)

(en millions de dollars)	2009	2008
<b>Activités d'exploitation</b>		
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	44,5 \$	68,5 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(35,0)	(35,5)
Fonds générés par les activités d'exploitation	9,5	33,0
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite des dispositions	(11,7)	(3,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions	(98,6)	(31,3)
Autres	(2,2)	(5,5)
Fonds affectés aux activités d'investissement	(112,5)	(39,8)
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de la dette à long terme, montant net	(1,9)	(1,6)
Augmentation du crédit à terme rotatif	46,8	8,4
Rachat d'actions, montant net	-	(10,9)
Dividendes sur actions	(6,5)	(5,8)
Autres	(0,5)	(0,3)
Fonds générés par les (affectés aux) activités de financement	37,9	(10,2)
<b>Autres renseignements pertinents</b>		
Endettement net	826,0	525,5
Capitaux propres	1 083,3	1 193,7
Endettement net / Capitalisation totale	43 %	31 %
Cote de crédit		
DBRS	BBB haut Stable	BBB haut Tendance à la baisse
Standard and Poor's	BBB Stable	BBB Stable

### *Activités d'exploitation*

Les fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont diminué. Ils ont atteint 44,5 millions de dollars en 2009, comparativement à 68,5 millions en 2008. Cette variation est surtout attribuable à la diminution du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, à l'augmentation des frais de restructuration et à une hausse des contributions aux régimes de retraite partiellement compensés par une réduction de la portion exigible des impôts sur les bénéfices. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont occasionné une sortie de fonds de 35,0 millions de dollars en 2009, comparativement à une sortie de fonds de 35,5 millions en 2008. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué, occasionnant une entrée de fonds de 9,5 millions de dollars en 2009, comparativement à une entrée de fonds de 33,0 millions en 2008.

### ***Activités d'investissement***

Au cours du premier trimestre de 2009, nous avons investi 98,6 millions de dollars en immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions, ce qui représente une hausse de 67,3 millions comparativement aux 31,3 millions investis au cours du premier trimestre de 2008. Nous avons investi plus de 60,0 millions de dollars dans deux projets d'envergure déjà annoncés, soit le projet du *San Francisco Chronicle* et le projet de Transcontinental Transmag.

### ***Activités de financement***

La Société a versé 6,5 millions de dollars en dividendes, soit 8,0 cents par action, pour le premier trimestre de 2009, comparativement à 5,8 millions, ou 7,0 cents par action au premier trimestre de 2008. Cela représente une hausse de 14,3 %. Les dividendes versés par Transcontinental à des résidents canadiens sont des dividendes admissibles au sens des lois de l'impôt sur le revenu des gouvernements fédéral et provinciaux.

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 20 décembre 2007 et le 19 décembre 2008, jusqu'à concurrence de 3 333 994 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 66 679 889 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 10 décembre 2007 et, jusqu'à concurrence de 845 271 de ses actions catégorie B, représentant 5 % de ses 16 905 432 actions catégorie B émises et en circulation au 10 décembre 2007.

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.

La Société a procédé à ces rachats dans le cours normal des affaires, aux prix du marché et par le biais de la Bourse de Toronto, conformément aux exigences de celle-ci.

Au cours du premier trimestre de 2009, la Société n'a pas poursuivi son programme de rachat d'actions. Plus de 85 % des rachats d'actions à droit de vote subalterne catégorie A autorisés ont été réalisés. De plus, la Société n'a pas mis en place de nouveau programme de rachat d'actions.

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a racheté 718 300 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 15,07 \$ pour une contrepartie totale de 10,8 millions de dollars et 4 000 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 20,76 \$ pour une contrepartie totale de 0,1 million. De la contrepartie totale de 10,9 millions de dollars, 4,0 millions correspondent à la valeur comptable et 6,9 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au 31 janvier 2009, nous avons 64 665 692 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 16 112 689 actions catégorie B à droit de vote multiple de la Société émises et en circulation pour un total de 80 778 381 actions émises et en circulation.

### ***Instruments d'emprunt***

En date du 31 janvier 2009, l'endettement net de la Société se situait à 826,0 millions de dollars et son ratio d'endettement net sur la capitalisation totale s'établissait à 43 %, comparativement à 39 % au 31 octobre 2008 et à 31 % au 31 janvier 2008. Ce ratio correspond au point milieu de l'intervalle visé par *Évolution 2010*, soit le maintien d'un ratio d'endettement net sur capitalisation totale de 35 % à 50 %.

Au 31 janvier 2009, la Société disposait d'une marge de crédit ferme sous la forme de crédit à terme rotatif au montant de 550 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains : une « Tranche A » de 400 millions de dollars et une « Tranche B » de 150 millions, dont des montants de 377,6 millions et de 70,8 millions, respectivement, étaient utilisés en date du 31 janvier 2009. Le taux d'intérêt applicable sur le crédit à terme rotatif est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's Ratings Services. Selon la forme d'emprunt choisie par la Société, le taux d'intérêt applicable sur le crédit est actuellement soit le taux de base bancaire, le taux des acceptations bancaires + 0,44 %, ou le LIBOR + 0,44 % pour la « Tranche A ». Pour la « Tranche B », il s'agit soit du taux des acceptations bancaires + 0,575 %, ou du LIBOR + 0,575 %. Des frais de facilités de 0,11 % et de 0,225 % sont également applicables sur les tranches A et B, respectivement, que la marge de crédit soit utilisée ou non, et des frais d'utilisation de 0,05 % sont applicables pour chacune des tranches si un montant correspondant à plus de 66<sup>2/3</sup> % de la tranche est utilisé. La tranche A est renouvelable annuellement et, dans le cas où elle ne serait pas renouvelée, elle vient à échéance cinq ans après la date d'octroi ou du dernier renouvellement, le cas échéant. Elle a été renouvelée le 30 août 2007. La tranche B est disponible pour une période de 364 jours commençant le 14 mai 2008. Selon les conditions de la convention de crédit, la Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. 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.

Au 31 janvier 2009, des lettres de crédit aux montants de 0,6 million de dollars canadiens et de 4,1 millions de dollars américains avaient été émises à même la marge de crédit ferme, en plus du montant mentionné au paragraphe précédent. Au cours du premier trimestre de 2009, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ses obligations. Outre ses obligations à long terme, la Société a d'autres engagements, surtout sous forme de contrats de location-exploitation.

La Société a conclu des engagements pour l'acquisition de matériel de production et pour compléter la construction d'un immeuble. Au 31 janvier 2009, ces engagements se chiffraient à 183,7 millions de dollars, dont 61,1 millions de dollars américains, 64,0 millions d'euros et 5,8 millions de dollars canadiens. Les paiements minimums exigibles en 2009 et 2010 équivalent à 131,3 millions de dollars et à 52,4 millions, respectivement.

Le 6 février 2009, la Société a complété un placement privé de 100 millions de dollars en débentures non garanties. Ces débentures ont été souscrites par le Fonds de solidarité FTQ, une société de capital de développement basée au Québec. Le placement est composé de deux débentures de 50 millions de dollars chacune. La première, dont l'échéance est de cinq ans, porte intérêt au taux de 8,06 %, payable aux 6 mois. La deuxième, ayant une échéance de 10 ans, porte intérêt au taux de 6,77 % durant les deux premières années, payable aux six mois. Pour les huit années subséquentes, le taux d'intérêt sera fixé au début de cette période au taux du marché alors en vigueur. Le Fonds de solidarité FTQ détient une option d'exiger le remboursement au second anniversaire de cette deuxième débenture. Les autres conditions se rapportant à ces débentures sont habituelles et comparables aux conditions applicables aux autres emprunts.

### ***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.

Le 17 février 2009, la Société a prolongé son programme de titrisation pour une année supplémentaire. 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. Mis en place en 2001, ce programme arrivera donc à échéance en août 2010. La Société continuera de vendre sur une base renouvelable, dans le cadre de son entente de titrisation, certains de ses débiteurs à une fiducie gérée par RBC Marchés des Capitaux qui a elle-même vendu les droits de bénéficiaire à des investisseurs non liés à Transcontinental. Les modalités de ce prolongement reflètent les conditions du marché actuelles et demeurent avantageuses comparativement à d'autres sources de financement.

Au 31 janvier 2009, le montant de débiteurs vendus au titre du programme de titrisation des débiteurs s'élevait à 313 millions de dollars (291 millions au 31 octobre 2008), dont 41 millions étaient des droits conservés par la Société (42 millions au 31 octobre 2008), donnant lieu à une contrepartie nette de 272 millions, soit 232 millions de dollars canadiens et 32 millions de dollars américains (249 millions au 31 octobre 2008, soit 210 millions de dollars canadiens et 32 millions de dollars américains), laquelle représente la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir en vertu des conditions du programme à cette date. 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 à la vente de débiteurs de 1,7 million de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009 (3,1 millions pour la période correspondante en 2008). La Société respecte tous ses engagements en vertu des conventions régissant ce programme.

## **Estimations et conventions comptables critiques**

La Société prépare ses états financiers consolidés en dollars canadiens et conformément aux PCGR du Canada. Un résumé des conventions comptables critiques est présenté à la note 1 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008. Certaines des conventions comptables de la Société exigent des évaluations et font appel au jugement. Les éléments les plus significatifs exigeant le recours à des évaluations et au jugement de la direction sont l'évaluation des écarts d'acquisition, des actifs incorporels, la comptabilisation des avantages sociaux futurs octroyés aux employés et la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. La direction évalue ses estimations sur une base continue en utilisant des données historiques et autres facteurs, incluant l'environnement économique actuel. Puisque des événements futurs ou changements dans les circonstances et leurs effets ne peuvent être déterminés avec précision, les résultats réels pourraient différer significativement de ses estimations. Des changements dans ces estimations résultant de changements perpétuels dans l'environnement économique seront reflétés dans les états financiers des périodes subséquentes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

## **Changements de conventions comptables**

### **Normes générales de présentation des états financiers**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2008, la Société a adopté le chapitre 1400 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), Normes générales de présentation des états financiers. Ce chapitre inclut des exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation. L'application de ce chapitre n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés de la Société.

### **Stocks**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2008, la Société a adopté le chapitre 3031 du Manuel de l'ICCA, Stocks, remplaçant le chapitre 3030 du même nom. Ce 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. L'application de ce chapitre n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés de la Société.

## **Écarts d'acquisition et actifs incorporels**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2008, la Société a adopté le chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA, Écarts d'acquisition et actifs incorporels, remplaçant les chapitres 3062, Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels et 3450, Frais de recherche et de développement. Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels, y compris les actifs incorporels développés à l'interne. L'application de ce chapitre est faite rétrospectivement en retraitant les états financiers consolidés des périodes antérieures.

Au 1<sup>er</sup> novembre 2007, la radiation des frais de démarrage reportés au bilan de la Société a eu pour effet de réduire les autres éléments d'actif de 2,5 millions de dollars, les bénéfices non répartis de 1,7 million et le passif d'impôts futurs à long terme de 0,8 million.

Au 31 octobre 2008, la radiation des frais de démarrage reportés au bilan de la Société a eu pour effet de réduire les autres éléments d'actif de 5,4 millions de dollars, les bénéfices non répartis de 3,0 millions et le passif d'impôts futurs à long terme de 1,8 million et d'augmenter le solde négatif du cumul des autres éléments du résultat étendu de 0,6 million.

L'application de ce chapitre n'a pas eu d'incidence sur les résultats de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2008.

## **Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2008, la Société a adopté les recommandations du CPN-173 du Manuel de l'ICCA, Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers. Cet abrégé précise que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'application de ce chapitre est faite rétrospectivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1<sup>er</sup> novembre 2008, la prise en compte du risque de crédit dans l'évaluation des instruments financiers dérivés a eu pour effet de réduire les créditeurs et charges à payer de 0,2 million de dollars, les autres éléments du passif de 0,6 million, l'actif d'impôts futurs de 0,2 million et le solde négatif du cumul des autres éléments du résultat étendu de 0,6 million.

## **Normes internationales d'information financière (IFRS)**

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront remplacés, à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, par les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Pour la Société, le basculement vers les IFRS sera exigé pour les états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice se terminant le 31 octobre 2012. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comportent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir.

La Société élabore actuellement son plan de conversion aux IFRS. Ce plan visera entre autres à identifier les différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société, à en évaluer les incidences et, le cas échéant, à analyser les diverses conventions que la Société pourrait choisir d'appliquer. La Société est tenue de présenter des informations qualitatives sur les incidences de l'application des IFRS pour ses exercices financiers 2009 et 2010 ainsi que des informations quantitatives pour ses états financiers intermédiaires et annuels de

l'exercice se terminant le 31 octobre 2011. Ces informations seront utilisées par la Société afin de présenter les éléments comparatifs pour ses états financiers de l'exercice se terminant le 31 octobre 2012.

## **Effet des nouvelles normes comptables non encore appliquées**

### **Regroupements d'entreprises**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises, remplaçant le chapitre 1581 du même nom. Ce chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises effectués au cours des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Le chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles exigences sur les états financiers consolidés.

### **États financiers consolidés**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, États financiers consolidés, remplaçant le chapitre 1600 du même nom. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles exigences sur les états financiers consolidés.

### **Participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1602, Participations sans contrôle, remplaçant le chapitre 1600, États financiers consolidés. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles exigences sur les états financiers consolidés.

### **Risques et incertitudes**

Chaque année, la Société essaie de diminuer la part de risques ou 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. Le directeur de la gestion des risques est responsable de la gestion globale du programme de gestion des risques de la Société. Un rapport sur notre programme de gestion des risques est revu une fois par année 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.

## Risques financiers

### *Disponibilité des capitaux*

Des débetures de premier rang non garanties totalisant 100,0 millions de dollars arriveront à échéance en juin 2009; une marge de crédit ferme sous la forme d'un crédit à terme rotatif de 150,0 millions, dont 70,8 millions étaient utilisés à la fin du premier trimestre de 2009, arrive à échéance en mai 2009, et nous projetons réaliser des investissements d'environ 250 millions de dollars au cours de l'exercice 2009. En date du 6 février 2009, la Société a complété un placement privé de 100 millions de dollars en débetures non garanties. La Société s'attend à ce que ses activités continuent de générer des fonds considérables et elle poursuit actuellement diverses avenues de financement pour financer ces besoins en capitaux. Nous croyons actuellement que des capitaux suffisants seront disponibles. Nous n'en connaissons toutefois pas le coût. Nous nous attendons à ce que les écarts de taux soient beaucoup plus élevés, mais les taux de référence devraient être plus bas.

Le programme de titrisation des débiteurs de 300 millions de dollars, qui devait venir à échéance en août 2009, a été prolongé pour une année supplémentaire le 17 février 2009.

Le risque lié à la disponibilité des capitaux est toutefois atténué par le fait que la Société a une cote de solvabilité élevée, une solide situation financière, ainsi qu'un ratio d'endettement net sur la capitalisation totale de 43 % au 31 janvier 2009, ce qui correspond au point milieu de l'intervalle visé.

La Société n'a aucune assurance d'être en mesure d'augmenter ses distributions auprès de ses actionnaires par des dividendes et de poursuivre ou de mettre en place un nouveau programme de rachat d'actions.

### *Taux d'intérêt*

Transcontinental est exposée aux risques du marché liés aux fluctuations des taux d'intérêt. À la fin du premier trimestre de 2009, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait 52 % de la dette totale, alors que la portion à taux fixe en représentait 48 % en tenant compte des swaps de taux d'intérêt (49 % et 51 %, respectivement, en date du 31 octobre 2008). En date du 6 février, la Société a complété un placement privé de 100 millions de dollars en débetures non garanties qui porte intérêt à taux fixe. Cependant, la Société prévoit utiliser plus intensément ses facilités de crédit au cours de l'exercice 2009 pour financer des projets d'investissements en immobilisations d'envergure.

La Société est également exposée à la variabilité des taux d'intérêt dans le cadre de son programme de titrisation puisque le taux d'escompte à la vente de ses débiteurs est basé sur le taux du papier commercial émis par la fiducie. La fiducie émet généralement son papier commercial sur une base mensuelle. Cependant, depuis quelque temps, elle émet son papier commercial sur une base à plus court terme en raison des remous qui secouent les marchés financiers. Il est important de noter que, même si la Société n'a pas été directement exposée à la crise du crédit qui a présentement cours, elle a été touchée indirectement, par le biais de son programme de titrisation : les taux d'intérêt liés au papier commercial ont subi une légère augmentation en peu de temps. Cette situation n'a toutefois pas entraîné de coûts supplémentaires considérables pour la Société.

Dans le but de réduire ce risque, la Société s'efforce de maintenir une combinaison adéquate de dettes à taux fixes et à taux variables.

Les banques centrales du Canada et des États-Unis ont réduit leurs taux directeurs au cours du premier trimestre de 2009 comparativement à ceux du quatrième trimestre de 2008. La Société bénéficie en partie de ces réductions qui allègent le coût de sa dette à taux variable. La Société croit que les taux d'intérêt prévalant dans les économies du Canada et des États-Unis ne changeront vraisemblablement pas en 2009.

## *Crédit*

Nous n'avons pas constaté d'augmentation considérable de notre nombre de mauvaises créances au cours du premier trimestre de 2009, mais nous réalisons que la rareté et le coût du financement inciteront probablement les clients à tenter de prolonger les délais de leurs paiements, ce qui augmentera le risque relié au crédit. La gestion des créances de nos nouveaux clients et de nos clients actuels a donc été resserrée et la haute direction s'y engage de plus près. La Société est encore protégée contre les mauvaises créances grâce à une police d'assurance-crédit et n'a soumis aucune réclamation en vertu de cette politique au cours du premier trimestre. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

## *Régimes de retraite*

Étant donné que les actifs des régimes de retraite sont constitués d'un mixte d'obligations et d'actions, la valeur marchande des actifs des caisses de retraite a diminué davantage au cours du premier trimestre de 2009 comparativement au quatrième trimestre de 2008. Si cette réduction de la valeur des actifs des caisses de retraite persiste jusqu'à la date de la prochaine évaluation actuarielle, qui doit être effectuée en date du 31 décembre 2010 au plus tard, la Société devra vraisemblablement augmenter davantage ses contributions monétaires. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

## **Risques opérationnels**

### *Cycles économiques*

Un risque important auquel Transcontinental fait face, et qu'elle ne peut contrôler, est celui lié aux cycles économiques. Au cours du premier trimestre de 2009, nos activités de publipostage, d'édition de magazines et d'impression de produits marketing ont considérablement subi les effets de la crise financière aux États-Unis et de la récession au Canada. En raison de son ampleur, le ralentissement économique a eu des effets sur presque toutes nos autres activités, mais dans une moindre mesure, car notre diversification nous aide à limiter notre exposition aux cycles économiques. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

### *Concurrence*

La concurrence porte sur les prix, la qualité des produits et services, l'étendue des services offerts et les délais de mise en marché. Certains des créneaux d'impression dans lesquels la Société opère sont fortement concurrentiels. Au cours des dernières années, et plus particulièrement au cours du dernier trimestre, une réduction de la demande a touché ces créneaux, entraînant une surcapacité et une pression constante sur les prix. Pour limiter ce risque, la Société continue de mettre l'accent sur ses mesures de réduction des coûts. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

### *Répartition géographique et taux de change*

Notre exposition nette aux taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine a changé de façon significative au cours du premier trimestre de 2009 comparativement au premier trimestre de 2008, grâce à une combinaison d'une baisse des revenus générés par les entités américaines attribuable à la crise financière aux États-Unis d'une part et à une baisse des revenus de ventes à l'exportation des usines du Canada, d'autre part. Le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain a varié considérablement au cours du premier trimestre de 2009, comparativement au premier trimestre de 2008. Le taux de change s'établissait en moyenne à 1,2577 CAD/USD pendant le premier trimestre de 2009, comparativement à 0,9815 CAD/USD en moyenne pendant le premier trimestre de 2008.

Le programme de couverture des changes utilise des produits dérivés pour protéger la Société contre les risques de fluctuation à court terme des devises étrangères. De plus, Transcontinental veille à appairer les entrées et les sorties de fonds dans une même devise. La politique approuvée par le conseil d'administration de la Société permet de couvrir de 50 % à 100 % des flux monétaires nets pour une période de un à 12 mois, de 25 % à 50 % pour les 12 mois suivants et jusqu'à 33 % pour les 12 mois subséquents. La Société utilise également des tunnels (« collars ») afin de limiter le risque de perte relié à la portion non couverte par des contrats à terme pour la période de un à 12 mois.

Au 31 janvier 2009, la Société était partie à des contrats de change à terme visant la vente de 128,5 millions de dollars américains, dont 55,5 millions, 51,0 millions et 22,0 millions seront vendus au cours des exercices 2009, 2010 et 2011, respectivement (136,0 millions en date du 31 octobre 2008), 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 de ces contrats de change à terme varie de un à 26 mois avec des taux qui varient de 1,0075 à 1,2875. En date du 31 janvier 2009, la Société était partie à des tunnels (« collars ») visant la vente en novembre 2009 de 2,0 millions de dollars américains avec un taux plancher de 1,075 et un taux plafond de 1,140 (2,0 millions de dollars américains en date du 31 octobre 2008). Les relations de couverture ont été efficaces et en accord avec l'objectif et la stratégie de gestion de risques tout au long du premier trimestre de 2009.

#### *Nouveaux médias*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

#### *Difficulté du recrutement de personnel qualifié*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

#### *Échange d'information confidentielle*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

#### *Développement des affaires*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

#### *Intégration des acquisitions*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

#### *Perte de réputation*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

## Risques environnementaux

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

## Risques liés aux matières premières et aux envois postaux

### *Matières premières et prix de l'énergie*

Le prix des matières premières telles que le papier et l'encre, ainsi que le prix de l'énergie, surtout le gaz naturel, commencent à se stabiliser en raison de la baisse de la demande dans le marché de l'impression. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

### *Futures politiques des institutions postales du Canada et des États-Unis*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

## Événements postérieurs

Le 6 février 2009, la Société a complété un placement privé de 100 millions de dollars en débetures non garanties. Ces débetures ont été souscrites par le Fonds de solidarité FTQ, une société de capital de développement basée au Québec. Le placement est composé de deux débetures de 50 millions de dollars chacune. La première, dont l'échéance est de cinq ans, porte intérêt au taux de 8,06 %, payable aux 6 mois. La deuxième, ayant une échéance de 10 ans, porte intérêt au taux de 6,77 % durant les deux premières années, payable aux six mois. Pour les huit années subséquentes, le taux d'intérêt sera fixé au début de cette période au taux du marché alors en vigueur. Le Fonds de solidarité FTQ détient une option d'exiger le remboursement au second anniversaire de cette deuxième débeture.

Le 17 février 2009, la Société a prolongé son programme de titrisation de 300 millions de dollars pour une année supplémentaire. Mis en place en 2001, ce programme arrivera donc à échéance en août 2010. Transcontinental entend ainsi poursuivre ses activités de vente de comptes débiteurs à une fiducie gérée par RBC Marchés des Capitaux, sur une base continue. Les modalités de ce prolongement reflètent les conditions du marché actuelles.

Le 18 février 2009, la Société a annoncé d'importantes mesures de rationalisation afin de maintenir sa solide position financière et de faire face au grave ralentissement de la demande pour certains de ses produits et services, surtout dans le cadre de ses activités de publipostage aux États-Unis, d'impression des produits marketing et d'édition de magazines. D'autres mesures sont déployées, tant au Canada et aux États-Unis qu'au Mexique. Ainsi, quelque 1 500 postes seront abolis, dont la moitié sont situées aux États-Unis.

## Contrôles et procédures de communication de l'information

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de Transcontinental sont responsables de la mise en place et du respect des contrôles et procédures de communication de l'information au sein de la Société. Nos contrôles et procédures de présentation de l'information sont conçus de manière à fournir l'assurance raisonnable que l'information que nous sommes tenus de fournir est consignée, traitée, résumée et rapportée au cours des délais prévus dans les lois sur les valeurs mobilières du Canada et que des contrôles et procédures sont élaborés pour s'assurer que cette information est accumulée et communiquée à la direction, y compris le président et chef de la direction ainsi que le vice-président et chef de la direction financière, de manière à permettre la prise de décisions au moment opportun à l'égard de l'information à fournir.

## 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 janvier 2009, 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

Au cours de l'exercice 2009, nous nous concentrerons sur quatre objectifs principaux. La Société se concentrera d'abord sur la gestion de son bilan, la préservation de ses liquidités et le contrôle de ses dépenses en immobilisations; deuxièmement, sur la mise en œuvre de son programme de rationalisation visant entre autres ses activités de publipostage aux États-Unis; troisièmement, sur la planification et sur la réalisation des nombreux investissements annoncés au cours des derniers mois, dont ceux concernant les projets du *Globe and Mail*, de Transmag et du *San Francisco Chronicle*, et enfin, sur l'intégration des acquisitions : Conversys inc., Redwood Custom Communications et Rastar, Inc.

Les remous qui secouent les marchés financiers ont un effet négatif considérable sur la confiance des investisseurs dans des instruments de dette, ce qui, à son tour, réduit la disponibilité des capitaux provenant de plusieurs sources et augmente le coût de ces capitaux. Malgré que nous ayons complété un placement privé de 100 millions de dollars en débentures non garanties, que nous ayons prolongé notre programme de titrisation des débiteurs de 300 millions de dollars pour une année supplémentaire jusqu'en 2010, que nous ayons planifié en conséquence et que nous conservions la confiance de réussir à obtenir les capitaux dont nous avons besoin pour refinancer nos dettes arrivant à échéance en 2009 et notre programme de dépenses en immobilisations, nous croyons que nos dépenses en intérêts seront plus élevées qu'au cours de l'exercice 2008. De plus, nous prévoyons que la récession aura des effets plus considérables sur trois de nos secteurs d'activité.

- Publipostage aux États-Unis - Ces activités représentent environ 9 % des revenus consolidés de la Société, mais plus de 50 % de leurs revenus sont tirés des institutions financières. En réponse à la faiblesse du marché, nous avons déjà annoncé, en novembre 2008, un plan de restructuration et, en février 2009, des mesures de rationalisation qui réduiront notre capacité.
- Édition de magazines – Ces activités représentent environ 7 % des revenus consolidés de la Société. Le ralentissement de l'économie aura un effet direct sur les budgets publicitaires des annonceurs dits « nationaux », qui constituent la majeure partie de la clientèle pour ces activités.
- Impression de produits marketing (auparavant appelée impression de produits commerciaux) – Ces activités représentent environ 11 % des revenus consolidés de la Société. Elles dépendent fortement des budgets de marketing de clients qui sont généralement touchés négativement en situation de ralentissement économique.

Voici une liste non exhaustive des autres facteurs susceptibles d'avoir des effets sur nos résultats pour l'exercice 2009 :

- (+) le démarrage des activités d'impression du *San Francisco Chronicle* au cours de la deuxième moitié de l'exercice
- (+) le plein effet, tout au long de l'année, de l'entente avec Pharmaprix (Shoppers Drug Mart ailleurs au Canada)
- (+) l'entrée en vigueur du contrat avec Rogers en février 2009
- (+) la contribution des acquisitions de Redwood Custom Communications, Rastar inc. et Conversys inc.
- (+) la réduction des coûts d'environ 50 millions de dollars en 2009 grâce aux mesures de rationalisation
- (-) les acquisitions d'immobilisations d'environ 250 millions de dollars, dont environ 185 millions pour de grands projets qui généreront un rendement adéquat à plus long terme, mais pas nécessairement en 2009
- (-) les coûts de démarrage d'environ 8 millions de dollars pour des projets d'envergure, qui doivent désormais être imputés aux résultats en raison des nouvelles règles comptables
- (-) les perturbations des activités reliées au démarrage de grands projets
- (-) l'augmentation de l'amortissement reliée à de grands projets

Nous pourrions aussi être touchés par la variation du taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine, ainsi que par les prix des marchandises, mais il est difficile d'en évaluer les retombées, le cas échéant, compte tenu de l'instabilité sans précédent dans la conjoncture actuelle.

Cela dit, notre objectif ultime demeure d'assurer la croissance durable et la profitabilité à long terme de Transcontinental. Pour y arriver, nous devons parvenir à un équilibre fragile entre les investissements que nous réalisons pour notre avenir et les mesures que nous prenons pour affronter les ramifications de la crise financière actuelle.

Au nom de la direction,



Le vice-président et chef de la direction financière  
Benoît Huard

Le 12 mars 2009

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Revenus	604,1 \$	596,0 \$
Frais d'exploitation	471,9	442,9
Frais de vente, frais généraux et administratifs	73,9	70,7
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration	58,3	82,4
Amortissement (note 4)	33,0	32,1
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 5)	31,3	1,9
Bénéfice (perte) d'exploitation	(6,0)	48,4
Frais financiers (note 6)	7,4	8,5
Escompte sur vente de débiteurs (note 9)	1,7	3,1
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	(15,1)	36,8
Impôts sur les bénéfices (recouvrés) (note 7)	(9,0)	2,4
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(6,4) \$</b>	<b>34,1 \$</b>
<b>Par action (de base) (note 10)</b>		
Bénéfice net (perte nette)	(0,08) \$	0,41 \$
<b>Par action (dilué) (note 10)</b>		
Bénéfice net (perte nette)	(0,08) \$	0,41 \$
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	80,8	83,5

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 janvier	
	2009	2008
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(6,4) \$</b>	<b>34,1 \$</b>
Autres éléments du résultat étendu :		
Variation nette latente de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices de (1,8) million de dollars ((1,4) million en 2008)	(5,8)	(2,8)
Ajustements afin de reclasser la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portés aux résultats au cours de la période considérée, déduction faite des impôts sur les bénéfices de (1,5) million (0,8 million en 2008)	3,3	(1,4)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(2,5)	(4,2)
Gains (pertes) nets latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(5,4)	4,0
<b>Autres éléments du résultat étendu (note 13)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>(14,3) \$</b>	<b>33,9 \$</b>

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS  
non vérifiés

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
<b>Solde au début de la période présenté antérieurement</b>	<b>756,5 \$</b>	<b>806,4 \$</b>
Changement de convention comptable - Écarts d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	(3,0)	(1,7)
<b>Solde redressé au début de la période</b>	<b>753,5</b>	<b>804,7</b>
Bénéfice net (perte nette)	(6,4)	34,1
	747,1	838,8
Prime versée au rachat d'actions (note 10)	-	(6,9)
Dividendes sur actions	(6,5)	(5,8)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>740,6 \$</b>	<b>826,1 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Au 31 janvier 2009	Au 31 octobre 2008 (note 2)
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,2 \$	90,7 \$
Débiteurs (note 9)	201,9	207,1
Impôts sur les bénéfices à recevoir	2,3	4,5
Stocks	91,5	99,3
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	18,1	16,1
Impôts futurs	19,6	28,1
	<b>358,6</b>	<b>445,8</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>947,0</b>	<b>936,7</b>
Écarts d'acquisition	850,0	842,6
Actifs incorporels	163,2	166,2
Impôts futurs	152,9	141,0
Autres éléments d'actif	80,4	82,7
	<b>2 552,1 \$</b>	<b>2 615,0 \$</b>
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et charges à payer	365,8 \$	442,9 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	33,2	48,3
Abonnements perçus d'avance et dépôts	52,5	49,6
Impôts futurs	2,5	9,9
Portion à court terme de la dette à long terme	179,1	194,3
	<b>633,1</b>	<b>745,0</b>
<b>Dette à long terme</b>	<b>672,1</b>	<b>602,1</b>
Impôts futurs	93,7	99,3
Autres éléments du passif	69,8	65,5
	<b>1 468,7</b>	<b>1 511,9</b>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Engagements (note 15)</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 10)	379,5	379,5
Surplus d'apport (note 12)	11,8	11,3
Bénéfices non répartis	740,6	753,5
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 13)	(48,6)	(41,3)
	<b>692,0</b>	<b>712,2</b>
	<b>1 083,3</b>	<b>1 103,0</b>
	<b>2 552,1 \$</b>	<b>2 615,0 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte nette)	(6,4) \$	34,1 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		
Amortissement (note 4)	37,9	39,0
Dépréciation d'actifs (note 5)	18,8	1,9
Gain à la cession d'actifs	(0,1)	-
Impôts futurs	(14,0)	(8,8)
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
Variation nette de l'actif et du passif au titre des prestations constituées	(2,4)	3,0
Rémunération à base d'actions (note 11)	0,2	0,9
Autres	10,2	(1,9)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	44,5	68,5
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(35,0)	(35,5)
Fonds générés par les activités d'exploitation	9,5	33,0
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises (note 14)	(11,7)	(3,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(98,7)	(31,3)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,1	-
Augmentation des autres éléments d'actif	(2,2)	(5,5)
Fonds affectés aux activités d'investissement	(112,5)	(39,8)
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation de la dette à long terme	-	0,1
Remboursement de la dette à long terme	(1,9)	(1,7)
Augmentation du crédit à terme rotatif	46,8	8,4
Dividendes sur actions	(6,5)	(5,8)
Rachat d'actions (note 10)	-	(10,9)
Autres	(0,5)	(0,3)
Fonds générés par les (affectés aux) activités de financement	37,9	(10,2)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères	(0,4)	1,7
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(65,5)	(15,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	90,7	48,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	25,2 \$	33,2 \$
<b>Information additionnelle</b>		
Intérêts payés	11,5 \$	12,0 \$
Impôts sur les bénéfices payés	19,3	15,3

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 2008, 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 sont grandement influencés par le marché de la publicité, qui est plus actif aux deuxième et quatrième trimestres. La rentrée scolaire est aussi la période de pointe pour l'impression de livres et pour notre division d'édition d'ouvrages pédagogiques.

### 2. Changements de conventions comptables

#### a) Normes générales de présentation des états financiers

Le 1er novembre 2008, la Société a adopté le chapitre 1400 du Manuel de l'ICCA, Normes générales de présentation des états financiers. Ce chapitre inclut des exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation.

L'application de ce chapitre n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés de la Société.

#### b) Stocks

Le 1er novembre 2008, la Société a adopté le chapitre 3031 du Manuel de l'ICCA, Stocks, remplaçant le chapitre 3030 du même nom. Ce 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.

L'application de ce chapitre n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés de la Société.

#### c) Écarts d'acquisition et actifs incorporels

Le 1er novembre 2008, la Société a adopté le chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA, Écarts d'acquisition et actifs incorporels, remplaçant les chapitres 3062, Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels et 3450, Frais de recherche et de développement. Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels, y compris les actifs incorporels développés à l'interne.

L'application de ce chapitre est faite rétrospectivement en retraitant les états financiers consolidés des périodes antérieures. L'effet sur le bilan des périodes antérieures a été le suivant :

	Au 31 octobre 2008	Au 1er novembre 2007
Augmentation (diminution)		
Autres éléments d'actif	(5,4) \$	(2,5) \$
Passif d'impôt futur à long terme	(1,8)	(0,8)
Bénéfices non répartis	(3,0)	(1,7)
Solde négatif du cumul des autres éléments du résultat étendu	0,6	-

L'application de ce chapitre n'a pas eu d'incidence sur les résultats de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2008.

#### d) Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 1er novembre 2008, la Société a adopté les recommandations du CPN-173 du Manuel de l'ICCA, Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers. Cet abrégé précise que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

L'application de ce chapitre est faite rétrospectivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1er novembre 2008, la prise en compte du risque de crédit dans l'évaluation des instruments financiers dérivés a eu pour effet de réduire les crédettes et charges à payer de 0,2 million de dollars, les autres éléments du passif de 0,6 million, l'actif d'impôt futur de 0,2 million et le solde négatif du cumul des autres éléments du résultat étendu de 0,6 million.

### 3. Effet des nouvelles normes comptables non encore appliquées

#### a) Regroupements d'entreprises

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises, remplaçant le chapitre 1581 du même nom. Ce chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises effectués au cours des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises.

#### b) États financiers consolidés

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, États financiers consolidés, remplaçant le chapitre 1600 du même nom. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés.

### 3. Effet des nouvelles normes comptables non encore appliquées (suite)

#### c) Participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1602, Participations sans contrôle, remplaçant le chapitre 1600, États financiers consolidés. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles exigences sur les états financiers consolidés.

### 4. Amortissement

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Immobilisations corporelles	30,7 \$	29,4 \$
Actifs incorporels	2,3	2,7
	33,0	32,1
Actifs incorporels, constatés sous les postes revenus, frais d'exploitation et frais financiers	4,9	6,9
	37,9 \$	39,0 \$

### 5. Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Au cours des dernières années, la Société a entrepris des programmes de rationalisation de ses opérations qui se résument comme suit :

- Le 18 février 2009, la Société a annoncé d'importantes mesures de rationalisation afin de faire face à la récession. Incluant l'initiative décrite en b), quelques 1500 postes seront abolis et d'importantes compressions des dépenses seront réalisées dans l'ensemble de l'entreprise, tant au Canada et aux États-Unis qu'au Mexique. Au cours des dernières semaines, la dégradation rapide de l'économie a eu pour effet de réduire les investissements en communication et en marketing d'un bon nombre de clients de la Société. Par conséquent, des projets d'impression de produits marketing, de publipostage et de placements publicitaires dans les magazines ont été annulés ou reportés par ces entreprises qui subissent aussi l'effet de la récession. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, la Société a procédé à un test de dépréciation sur les immobilisations corporelles et actifs incorporels des entités touchées par ces mesures. Il est prévu que les frais de restructuration reliés à ces mesures soient portés aux résultats des prochains trimestres de 2009 et que ces initiatives soient complétées au cours de l'exercice 2009.
- Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2008, la Société a entrepris un plan visant la consolidation de la production des usines de Warminster et de Hamburg dans celle de Hamburg. Ces usines font partie du groupe du publipostage du secteur de l'impression. Cette consolidation s'inscrit dans une stratégie d'adaptation de la capacité de production à la demande actuelle et donc de réduire la structure de coûts par suite des répercussions majeures de la crise financière sur les programmes de marketing des institutions financières qui constituent une part importante des clients de ce groupe. Il est prévu que la restructuration se termine au cours de l'exercice 2009.
- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, la Société a entrepris un plan visant la restructuration de ses activités du groupe des solutions aux communautés locales du secteur des médias, entraînant ainsi la fermeture du journal *The Daily News* d'Halifax et le lancement d'un journal quotidien gratuit, *Metro*, pour le marché d'Halifax. La restructuration a été complétée au cours du dernier trimestre de l'exercice 2008.
- 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 marketing dans les secteurs de l'impression et des communications marketing. La restructuration a été complétée au cours du dernier trimestre de l'exercice 2008.
- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2006, la Société a adopté un plan visant la consolidation de ses usines du groupe des produits marketing dans la région de Toronto dans le secteur des communications marketing. La restructuration a été complétée au cours du dernier trimestre de l'exercice 2008.

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

Le tableau qui suit fournit le détail de ces programmes :

(en millions de dollars)	Total		Trois mois terminés les 31 janvier				2008	
			2009		2008		Montant imputé aux résultats	Montant payé
	Montant imputé aux résultats	Prévu	Passif au 31 octobre 2008	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 janvier 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé
<b>a) Mesures de rationalisation</b>								
<b>Impression</b>								
Réduction d'effectifs	- \$	12,0 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	-	5,1	-	-	-	-	-	-
<b>Communication marketing</b>								
Réduction d'effectifs	-	0,9	-	-	-	-	-	-
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	-	0,2	-	-	-	-	-	-
<b>Média</b>								
Réduction d'effectifs	-	3,6	-	-	-	-	-	-
	-	21,8	-	-	-	-	-	-
<b>Impression</b>								
Dépréciation d'actifs	16,5	16,5	s/o	16,5	s/o	s/o	-	s/o
<b>Communications marketing</b>								
Dépréciation d'actifs	1,2	1,2	s/o	1,2	s/o	s/o	-	s/o
<b>Média</b>								
Dépréciation d'actifs	1,1	1,1	s/o	1,1	s/o	s/o	-	s/o
	18,8 \$	40,6 \$	- \$	18,8 \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>b) Activités de publipostage</b>								
Réduction d'effectifs	10,3 \$	11,8 \$	7,7 \$	2,6 \$	8,7 \$	1,6 \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	9,9	11,9	-	9,9	2,4	7,5	-	-
	20,2	23,7	7,7	12,5	11,1	9,1	-	-
Dépréciation d'actifs	207,1	207,1	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
	227,3 \$	230,8 \$	7,7 \$	12,5 \$	11,1 \$	9,1 \$	- \$	- \$
<b>c) Groupe des solutions aux communautés locales</b>								
<b>Médias</b>								
Réduction d'effectifs	1,4 \$	1,4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,7	0,7	-	-	-	-	-	-
<b>Impression</b>								
Réduction d'effectifs	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-
	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-
<b>Médias</b>								
Dépréciation d'actifs	1,9	1,9	s/o	-	s/o	s/o	1,9	s/o
	4,3 \$	4,3 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1,9 \$	- \$
<b>d) Activités d'impression de produits marketing</b>								
<b>Impression</b>								
Réduction d'effectifs	1,6 \$	1,6 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,1 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,7	0,7	-	-	-	-	-	-
<b>Communications marketing</b>								
Réduction d'effectifs	1,8	1,8	-	-	-	-	-	0,2
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	1,7	1,7	-	-	-	-	-	-
	5,8	5,8	-	-	-	-	-	0,3
<b>Impression</b>								
Dépréciation d'actifs	3,4	3,4	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
<b>Communications marketing</b>								
Dépréciation d'actifs	0,2	0,2	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
	9,4 \$	9,4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,3 \$

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

(en millions de dollars)	Total		2009				2008	
	Montant imputé aux résultats	Prévu	Passif au 31 octobre 2008	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 janvier 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé
<b>e) Activités d'impression à Toronto</b>								
Réduction d'effectifs	3,0 \$	3,0 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,1 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-
	4,0	4,0	-	-	-	-	-	0,1
Dépréciation d'actifs	0,2	0,2	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
	4,2 \$	4,2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,1 \$
<b>Total</b>								
Réduction d'effectifs			7,7 \$	2,6 \$	8,7 \$	1,6 \$	- \$	0,4 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts			-	9,9	2,4	7,5	-	-
Dépréciation d'actifs			s/o	18,8	s/o	s/o	1,9	s/o
			7,7 \$	31,3 \$	11,1 \$	9,1 \$	1,9 \$	0,4 \$

#### 6. Frais financiers

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Frais financiers de la dette à long terme	7,0 \$	8,2 \$
Autres frais	0,3	0,4
Perte (gain) de change	0,1	(0,1)
	7,4 \$	8,5 \$

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009, les intérêts capitalisés aux immobilisations corporelles se sont élevés à 1,6 million de dollars (0,8 million pour la même période en 2008).

#### 7. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Taux d'imposition statutaire	30,9 %	31,9 %
Effet des écarts des taux d'imposition étrangers	(20,7)	(5,3)
Autres	(5,8)	(0,8)
Taux d'imposition effectif avant les éléments suivants :	4,4	25,8
Effet des écarts de taux d'imposition sur la dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 5)	55,2	(0,3)
Effet des changements des taux d'imposition statutaires (a)	-	(19,0)
Taux d'imposition effectif	59,6 %	6,5 %

a) Le 13 décembre 2007, le projet de loi C-28 a été soumis à une troisième lecture à la Chambre des communes. Conséquemment, les réductions du taux d'imposition fédéral annoncées dans l'énoncé économique du 30 octobre 2007 sont devenues pratiquement en vigueur aux fins de la préparation des états financiers consolidés selon les PCGR du Canada. Ces réductions du taux d'imposition fédéral ont eu pour effet de réduire la charge d'impôts et le passif d'impôts futurs net de 7,0 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2008.

#### 8. 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 ceux de ses filiales participantes. Le coût lié à ces régimes est le suivant :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Régimes à prestations déterminées	4,2 \$	6,0 \$
Régimes à cotisations déterminées	0,7	0,8
	4,9 \$	6,8 \$

## 9. Débiteurs

La Société est partie à une entente de titrisation de ses débiteurs, échéant en août 2010 tel que mentionné à la note 17, dont la contrepartie maximale nette est de 300 millions de dollars, incluant un maximum de 100 millions de dollars américains. En vertu de cette entente, la Société s'est engagée à vendre sur une base continue, certains de ses débiteurs à une fiducie qui a vendu les droits de bénéficiaire à des investisseurs non liés à la Société.

Le tableau qui suit fournit le détail des débiteurs vendus en vertu de cette entente :

(en millions de dollars)	Au 31 janvier 2009	Au 31 octobre 2008
Débiteurs vendus	313,0 \$	291,0 \$
Droits conservés	41,0	42,0
Contrepartie nette	<b>272,0</b>	<b>249,0</b>
Contrepartie nette libellée en dollars canadiens	232,0 \$	210,0 \$
Contrepartie nette libellée en dollars américains	32,0 \$	32,0 \$

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009, la Société a constaté un escompte sur vente de débiteurs de 1,7 million de dollars (3,1 millions pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2008)

## 10. Capital-actions

### Résultats par action

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
<b>Numérateur</b>		
Bénéfice net (perte nette)	(6,4) \$	34,1 \$
<b>Dénominateur</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	80,8	83,5
Effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription	-	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	<b>80,8</b>	<b>83,6</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>0,41 \$</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>0,41 \$</b>

Les options d'achat d'actions suivantes ont été considérées comme anti-dilutives dans le calcul du résultat dilué par action puisque leur prix de levée était supérieur à la moyenne du cours des actions pendant ces périodes.

	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Options d'achat d'actions	<b>1 641 160</b>	<b>1 519 340</b>

### Rachat d'actions

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 20 décembre 2007 et le 19 décembre 2008, jusqu'à concurrence de 3 333 994 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 66 679 889 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 10 décembre 2007, et jusqu'à concurrence de 845 271 de ses actions catégorie B, représentant 5 % de ses 16 905 432 actions catégorie B émises et en circulation au 10 décembre 2007.

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 ont été effectués 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.

## 10. Capital-actions (suite)

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008, les rachats suivants ont été effectués :

	2009			2008		
	Nombre d'actions rachetées	Prix moyen pondéré	Contrepartie totale (en millions de dollars)	Nombre d'actions rachetées	Prix moyen pondéré	Contrepartie totale (en millions de dollars)
Catégorie A	-	- \$	- \$	718 300	15,07 \$	10,8 \$
Catégorie B	-	-	-	4 000	20,76 \$	0,1
			- \$			10,9 \$
Valeur comptable			- \$			4,0 \$
Prime payée			-			6,9
			- \$			10,9 \$

## 11. Rémunération à base d'actions

### Régime d'options d'achat d'actions

Au 31 janvier 2009, 2 096 496 options d'achat d'actions étaient en circulation, parmi lesquelles 1 475 651 pouvaient être levées.

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008, 317 700 et 159 700 options d'achat d'actions ont été octroyées à un prix de levée moyen pondéré de 9,64\$ et 15,51\$, 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 trois mois terminées les 31 janvier :

	2009	2008
Juste valeur des options d'achat d'actions	3,90 \$	4,04 \$
Hypothèses:		
Taux de dividende	1,4 %	1,2 %
Volatilité prévue	32,2 %	26,0 %
Taux d'intérêt sans risque	2,09 %	3,65 %
Durée de vie prévue	5 ans	5 ans

### Régime d'unités d'actions à l'intention des dirigeants

La Société offre un régime d'unités d'actions pour ses cadres supérieurs en vertu duquel des unités d'actions différées (« UAD ») et des unités d'actions restreintes (« UAR ») sont octroyées.

Le tableau suivant fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois terminés les 31 janvier			
	2009	2008	2009	2008
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	103 282	165 592	221 357	26 507
Unités octroyées	44 081	-	384 865	188 505
Unités annulées	(13 688)	(19 851)	(19 888)	-
Solde à la fin de la période	133 675	145 741	586 334	215 012

La charge (le renversement) enregistrée dans les états des résultats consolidés pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008 était de (0,1) million de dollars et 0,3 million, respectivement. Aucune somme n'a été versée en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008.

## 11. Rémunération à base d'actions (suite)

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

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

Le tableau suivant fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
Solde au début de la période	108 621	79 938
Rémunération des administrateurs	14 989	9 848
Dividendes versés en unités	983	389
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>124 593</b>	<b>90 175</b>

Le renversement de charge enregistré dans les états des résultats consolidés pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008 était de 0,2 million de dollars et 0,3 million, respectivement. Aucune somme n'a été versée en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008.

## 12. Surplus d'apport

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2009	2008
<b>Solde au début de la période</b>	<b>11,3 \$</b>	<b>9,2 \$</b>
Coûts de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions	0,5	0,6
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>11,8 \$</b>	<b>9,8 \$</b>

## 13. Cumul des autres éléments du résultat étendu

(en millions de dollars)	Écarts de conversion cumulés	Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat étendu
<b>Solde au 1er novembre 2008 - présenté antérieurement</b>	(24,9) \$	(15,8) \$	(40,7) \$
Changement de convention comptable - Écarts d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	(0,6)	-	(0,6)
	(25,5)	(15,8)	(41,3)
Changement de convention comptable - Risque de crédit et juste valeur des actifs et des passifs financiers (note 2)	-	0,6	0,6
<b>Solde au 1er novembre 2008 - redressé</b>	(25,5)	(15,2)	(40,7)
Variation nette des pertes latentes, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(5,4)	(2,5)	(7,9)
<b>Solde au 31 janvier 2009</b>	<b>(30,9) \$</b>	<b>(17,7) \$</b>	<b>(48,6) \$</b>
<b>Solde au 1er novembre 2007</b>	(42,3) \$	9,2 \$	(33,1) \$
Variation nette des gains/pertes latents, déduction faite des impôts sur les bénéfices	4,0	(4,2)	(0,2)
<b>Solde au 31 janvier 2008</b>	<b>(38,3) \$</b>	<b>5,0 \$</b>	<b>(33,3) \$</b>

Au 31 janvier 2009, il est prévu que les montants suivants seront imputés aux résultats comme suit :

	2009	2010	2011	2012	Total
Pertes sur dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie	(11,8) \$	(7,9) \$	(3,4) \$	(1,4) \$	(24,5) \$
Impôts recouvrés sur les bénéfices	3,4	2,1	0,9	0,4	6,8
	(8,4) \$	(5,8) \$	(2,5) \$	(1,0) \$	(17,7) \$

#### 14. Acquisitions d'entreprises

Au cours du premier trimestre terminé le 31 janvier 2009, la Société a effectué les acquisitions suivantes :

Secteur d'exploitation	Acquisition	Date d'acquisition
Communications marketing	100% des actions de Conversys, premier fournisseur canadien de publication en ligne.	21 janvier 2009
	75 % des actions de Redwood Custom Communications, un chef de file nord-américain de la communication sur mesure.	18 novembre 2008
Médias	100% des actions de That's the spirit.com, société de conseil en marketing et promotion.	12 décembre 2008

(en millions de dollars)	Total
<b>Actifs acquis</b>	
Fonds de roulement net	2,8 \$
Immobilisations corporelles	2,1
Écarts d'acquisition (valeur fiscale nulle)	6,3
	11,2 \$
<b>Passifs pris en charge</b>	
Dettes à long terme	0,4 \$
Autres éléments du passif	0,3
Passif d'impôt futurs	0,3
	1,0
	10,2 \$
<b>Contrepartie</b>	
Encaisse déboursée	10,6 \$
Encaisse de l'entreprise acquise	(0,5)
	10,1
Sommes à payer à court terme	0,1
	10,2 \$

Les allocations du prix d'achat 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.

#### PLM Group Ltd

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009, la Société a payé un montant de 1,6 million de dollars. Ce montant était inclus dans les sommes à payer à court terme au 31 octobre 2008.

#### 15. Engagements

##### Immeuble et matériel de production

La Société a conclu des engagements pour l'acquisition de matériel de production et pour compléter la construction d'un immeuble. Au 31 janvier 2009, ces engagements se chiffraient à 183,7 millions de dollars, soit 61,1 millions de dollars américains, 64,0 millions d'euros et 5,8 millions de dollars canadiens. Les paiements minimums exigibles prévus en 2009 et 2010 sont équivalents à 131,3 millions de dollars et 52,4 millions, respectivement.

## 16. Information sectorielle

En novembre 2008, la Société a annoncé la mise en place d'une nouvelle structure d'exploitation pour soutenir sa stratégie de croissance en créant le secteur des communications marketing. Les secteurs d'exploitation ont été modifiés pour refléter la mise en place de cette nouvelle structure. Les données comparatives ont été reclassées afin de présenter l'information selon les nouveaux secteurs.

Les ventes entre les secteurs de la Société sont comptabilisées 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 janvier	
	2009	2008
<b>Revenus</b>		
Secteur de l'impression	379,5 \$	386,6 \$
Secteur des communications marketing	106,7	82,2
Secteur des médias	139,9	146,8
Autres activités et montants non alloués	1,7	4,3
Ventes intersectorielles		
Secteur de l'impression	(16,0)	(16,6)
Secteur des communications marketing	(2,8)	(2,5)
Secteur des médias	(4,9)	(4,8)
<b>Total des ventes intersectorielles</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(23,9)</b>
	<b>604,1 \$</b>	<b>596,0 \$</b>
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration</b>		
Secteur de l'impression	40,9 \$	60,6 \$
Secteur des communications marketing	8,6	7,9
Secteur des médias	11,8	20,3
Autres activités et montants non alloués	(3,0)	(6,4)
	<b>58,3 \$</b>	<b>82,4 \$</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>		
Secteur de l'impression	(9,0) \$	39,5 \$
Secteur des communications marketing	0,7	2,2
Secteur des médias	6,7	14,4
Autres activités et montants non alloués	(4,4)	(7,7)
	<b>(6,0) \$</b>	<b>48,4 \$</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(1)</sup></b>		
Secteur de l'impression	53,7 \$	26,8 \$
Secteur des communications marketing	3,2	5,0
Secteur des médias	2,3	1,5
Autres activités et montants non alloués	1,2	0,4
	<b>60,4 \$</b>	<b>33,7 \$</b>
<b>Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels</b>		
Secteur de l'impression	20,9 \$	21,1 \$
Secteur des communications marketing	6,7	5,7
Secteur des médias	4,1	4,0
Autres activités et montants non alloués	1,3	1,3
	<b>33,0 \$</b>	<b>32,1 \$</b>

<sup>(1)</sup> Ces montants incluent le montant total des acquisitions d'immobilisations corporelles, qu'elles soient payées ou non.

## 16. Information sectorielle (suite)

(en millions de dollars)	2009	2008 (note 2)
<b>Actif</b>		
Secteur de l'impression	1 244,8 \$	1 146,5 \$
Secteur des communications marketing	472,0	610,0
Secteur des médias	791,8	774,1
Autres activités et montants non alloués	43,5	84,4
	<b>2 552,1 \$</b>	<b>2 615,0 \$</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>		
Secteur de l'impression	133,5 \$	133,4 \$
Secteur des communications marketing	207,9	200,9
Secteur des médias	507,7	507,4
Autres activités et montants non alloués	0,9	0,9
	<b>850,0 \$</b>	<b>842,6 \$</b>

## 17. Événements postérieurs à la date du bilan

### Financement du Fonds de solidarité FTQ

Le 6 février 2009, la Société a obtenu un financement privé de 100 millions de dollars composé de deux débetures non-garanties de 50 millions émises au Fonds de solidarité FTQ. La première, dont l'échéance est de cinq ans, porte intérêt au taux de 8,06 %, payable aux 6 mois. La deuxième, ayant une échéance de 10 ans, porte intérêt au taux de 6,77 % durant les deux premières années, payable aux six mois. Le Fonds de solidarité FTQ détient une option d'exiger le remboursement au second anniversaire de cette deuxième débenture.

### Prolongation de l'entente de titrisation

Le 17 février 2009, la Société a prolongé pour une année supplémentaire son programme de titrisation de 300 millions de dollars. Mis en place en 2001, ce programme arrivera donc à échéance en août 2010. La Société entend ainsi poursuivre ses activités de vente de comptes débiteurs à une fiducie gérée par RBC Marchés des Capitaux, sur une base continue. Les modalités de ce prolongement reflètent les conditions du marché actuelles.

### Mesures de rationalisation

Le 18 février 2009, la Société a annoncé d'importantes mesures de rationalisation afin de faire face à la récession. Le détail de ces mesures et des coûts s'y rattachant est présenté à la note 5.

## 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.