

Pour diffusion immédiate

TRANSCONTINENTAL AMÉLIORE SA RENTABILITÉ MALGRÉ LE CONTEXTE ÉCONOMIQUE DIFFICILE

- Augmentation de 5 % du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté malgré une diminution de 9 % des revenus consolidés par rapport au troisième trimestre de 2008.
- En excluant l'effet négatif de la baisse des activités de publipostage aux États-Unis, le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté aurait connu une hausse de 10 % et les revenus consolidés une baisse de 5 %.
- Augmentation de 4 % du bénéfice net ajusté qui exclut les éléments inhabituels comme les frais de restructuration; par action, le bénéfice net ajusté est passé de 0,37 \$ à 0,39 \$.
- Diminution de 15 % du bénéfice net principalement attribuable aux éléments inhabituels; par action, le bénéfice net est passé de 0,37 \$ à 0,31 \$.
- Adoption d'une nouvelle mesure en matière de structure de capital, soit le ratio d'endettement net (incluant le programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté. L'objectif est de maintenir ce ratio à l'intérieur d'une fourchette de 2,00 à 2,50 et nous prévoyons l'atteindre d'ici la fin de l'exercice 2011. Le ratio s'établissait à 3,18 au 31 juillet 2009.
- Conclusion d'ententes de financement totalisant 135 millions de dollars et obtention d'une augmentation de 25 millions aux facilités de crédit de la Société.
- Début de l'impression du *San Francisco Chronicle* le 6 juillet selon le calendrier prévu et gains de nouveaux clients dans l'impression de journaux au Québec.
- Lancement de la version mobile de trois publications économiques et financières.
- Le magazine *Corporate Knights* nomme Transcontinental dans son groupe des 50 meilleures entreprises citoyennes au Canada, notamment pour ses efforts en matière environnementale.

Montréal, le 10 septembre 2009 – En excluant les éléments inhabituels, Transcontinental a accru sa rentabilité au troisième trimestre malgré le contexte économique difficile sous l'effet de son programme de rationalisation et des initiatives quotidiennes des employés dans l'ensemble de l'entreprise pour améliorer l'efficacité et réduire les coûts. Par ailleurs, la pleine répercussion de nouveaux contrats annoncés antérieurement, dont ceux pour l'impression des magazines et des produits de marketing direct de Rogers Communications, le début de l'impression du quotidien *San Francisco Chronicle*, des gains de clients dans l'impression de circulaires et de journaux, l'excellente performance de l'édition d'ouvrages pédagogiques, ainsi que le succès de son offre de service intégrée combinant les nouvelles plateformes numériques et l'imprimé, ont pu en partie compenser la diminution des revenus découlant de la récession.



« Ce qui nous satisfait particulièrement dans nos résultats du troisième trimestre, c'est l'amélioration de la rentabilité à la fois par rapport aux deux trimestres précédents et par rapport au solide troisième trimestre de 2008, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de Transcontinental. Pour la première fois cette année, nos résultats financiers connaissent une amélioration en regard de ceux de l'an dernier. Les décisions difficiles que nous avons dû prendre depuis le début de l'exercice financier à cause de la récession commencent à porter leurs pleins fruits. Je tiens d'ailleurs à remercier nos employés pour leur engagement envers leur entreprise qui leur a fait multiplier les initiatives d'amélioration de l'efficacité et de réduction des coûts. Grâce aux efforts de tous, Transcontinental est aujourd'hui une entreprise plus flexible et en mesure de poursuivre le développement de son offre de service intégrée qui est unique au Canada. Notre position financière enviable, que sont venus renforcer deux nouveaux financements et une augmentation de nos facilités de crédit au cours du trimestre, nous permet de continuer à investir de façon judicieuse et prudente dans notre avenir. »

« Le marché demeure fragile, a conclu M. Olivier, mais nous allons dans la bonne direction. Je suis sûr que nous sortirons renforcés de la récession et bien positionnés pour profiter de la reprise de l'économie. »

La Société a décidé d'utiliser dorénavant le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté comme indicateur principal de mesure du levier financier. De plus, Transcontinental se fixe comme objectif de maintenir ce ratio à l'intérieur d'une fourchette cible de 2,00 à 2,50 et prévoit l'atteindre d'ici la fin de l'exercice 2011. Au 31 juillet 2009, ce ratio était de 3,18. Par ailleurs, au 31 juillet 2009, le ratio d'endettement net sur capitalisation totale de la Société était de 49 %, à l'intérieur de l'objectif de 35 % à 50 % fixé par la direction.

Faits saillants financiers

Au cours du troisième trimestre terminé le 31 juillet 2009, Transcontinental a dégagé des revenus consolidés de 533,1 millions de dollars, comparativement à 584,9 millions au trimestre correspondant de 2008, en baisse de 9 %, alors que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a augmenté de 5 %, passant de 81,8 millions de dollars en 2008 à 86,2 millions en 2009. La diminution des revenus est principalement attribuable à la récession qui a entraîné une réduction du volume dans les activités de publipostage aux États-Unis et les activités d'impression de produits marketing, ainsi que des revenus publicitaires dans les magazines et les journaux.

Le bénéfice net est passé de 29,9 millions de dollars à 25,3 millions, une baisse de 15 % attribuable aux éléments inhabituels, notamment les frais de restructuration; par action, le bénéfice net est passé de 0,37 \$ à 0,31 \$. Le bénéfice net ajusté, qui ne tient pas compte des éléments inhabituels, est passé de 29,9 millions de dollars à 31,2 millions, en hausse de 4 %; par action, le bénéfice net ajusté est passé de 0,37 \$ à 0,39 \$.

Une somme de 7,5 millions de dollars avant impôts (5,9 millions après impôts) a été imputée au troisième trimestre relativement à la consolidation des activités de publipostage aux États-Unis et au



programme de rationalisation annoncé en février dernier. Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier, ces mesures ont généré des réductions de coûts d'environ 50 millions de dollars. L'objectif pour 2009 est de plus de 75 millions de dollars et, sur une base annualisée, de plus de 100 millions.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009, les revenus consolidés ont atteint 1,701 milliard de dollars par rapport à 1,776 milliard en 2008, en baisse de 4 %, alors que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté est passé de 253,2 millions de dollars à 225 millions, en baisse de 11 %. Le bénéfice net est passé de 100,9 millions de dollars en 2008 à une perte de 125,4 millions en 2009 principalement attribuable à une dépréciation d'actifs incorporels et à la radiation d'écarts d'acquisitions reliés principalement aux activités d'impression de produits marketing, ainsi qu'aux frais de restructuration reliés au programme de rationalisation. Par action, le bénéfice net est passé de 1,23 \$ à une perte de 1,55 \$.

Pour sa part, le bénéfice net ajusté, qui exclut la dépréciation d'actifs, les frais de restructuration et les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, est passé de 92,4 millions de dollars à 76,5 millions, en baisse de 17 %; par action, il est passé de 1,13 \$ à 0,95 \$, en baisse de 16 %.

Il est important de noter que le bénéfice par action ajusté a crû de façon constante au cours de l'exercice 2009, passant de 0,19 \$ au premier trimestre, à 0,37 \$ au deuxième et à 0,39 \$ au troisième. Cette mesure constitue un bon indicateur du rendement net de l'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice courant.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2009* que vous trouverez sur le site www.transcontinental.com, à la section « Investisseurs ».

Faits saillants de l'exploitation

Les principaux faits saillants de l'exploitation pour le troisième trimestre de 2009 illustrent la stratégie de Transcontinental de bâtir le nouveau et de renforcer ses activités traditionnelles porteuses.

- En dépit de la baisse des revenus publicitaires qui ont affecté ses magazines et ses journaux, le secteur des médias présente des résultats stables par rapport au trimestre correspondant de 2008. Les activités de distribution de porte en porte et d'édition d'ouvrages pédagogiques ont contribué à cette stabilisation en générant des revenus supérieurs à ceux de 2008. Alors que ses marques continuent de récolter prix et reconnaissances, tant pour leur version imprimée que pour leur site Internet, le secteur a poursuivi l'implantation de sa stratégie numérique. Notons, entre autres, le lancement du nouveau site interactif et convivial du magazine *Coup de pouce*, ainsi que la disponibilité sur mobile des nouvelles financières et économiques du journal *Les Affaires*, de *Finances et Investissement*, et d'*Investment Executive*. Depuis le début du présent exercice financier, la Société a investi environ six millions de dollars dans le développement de ce secteur, principalement du côté des plateformes numériques. Son réseau de plus de 120 sites rejoint plus de six millions de visiteurs uniques par mois.



- Le nouveau secteur des communications marketing permet à Transcontinental d'accroître son offre auprès de clients existants en mettant à leur disposition des produits et services qui cadrent parfaitement avec leurs nouveaux besoins et les nouvelles habitudes des consommateurs. Parmi les plus belles réussites à cet égard, notons les revenus supplémentaires obtenus avec de grands noms comme Shoppers Drug Mart-Pharmaprix, Zellers et Purolator. Les récentes acquisitions stratégiques ont fortement contribué à ce développement des ventes, notamment Conversys (circulaire électronique), ThinData (marketing direct interactif par courriel préautorisé), Redwood Custom Communications (communications sur mesure) et Rastar (marketing par bases de données interactives et impression numérique de données variables).
- En excluant les effets de la rationalisation des activités de publipostage aux États-Unis, le secteur de l'impression a connu une légère diminution des revenus et une rentabilité plutôt stable. Le troisième trimestre a été marqué par le début de l'impression du *San Francisco Chronicle*, conformément au calendrier prévu. À noter que la nouvelle usine de Fremont, où est imprimé ce quotidien, est l'une des premières imprimeries en Amérique du Nord à avoir été construites selon les normes et standards Leadership in Energy and Environmental Design (LEED). Par ailleurs, il convient de mentionner des gains de clients du côté de l'impression de circulaires et de journaux. Dans ce dernier cas, il s'agit de deux groupes de journaux hebdomadaires régionaux du Québec connus dans leur milieu, soit le groupe *Le Canada français* et celui de *L'Avantage*.

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 troisième trimestre terminé le 31 juillet
(non vérifiées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Part des actionnaires sans contrôle	0,1	(0,7)	0,3	(0,4)
Impôts sur les bénéfices	9,0	12,1	(15,4)	23,1
Escompte sur vente de débiteurs	0,8	1,9	3,9	7,1
Frais financiers	10,7	7,0	26,8	22,6
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs intangibles	-	-	169,3	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	7,5	0,1	66,3	4,4
Bénéfice d'exploitation ajusté	53,4	50,3	125,8	157,7
Amortissement	32,8	31,5	99,2	95,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	86,2 \$	81,8 \$	225,0 \$	253,2 \$
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	5,9	-	47,1	3,0
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs intangibles (après impôts)	-	-	154,8	-
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	(11,5)
Bénéfice net ajusté	31,2	29,9	76,5	92,4
Nombre moyen d'actions en circulation	80,8	80,8	80,8	82,0
Bénéfice net ajusté par action	0,39 \$	0,37 \$	0,95 \$	1,13 \$
Fonds liés aux activités d'exploitation	8,4 \$	77,1 \$	(4,0) \$	131,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(45,6)	2,0	(152,7)	(87,7)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	54,0 \$	75,1 \$	148,7 \$	219,3 \$
Dette à long terme			768,7 \$	589,7 \$
Portion à court terme de la dette à long terme			157,4	109,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie			3,1	(57,3)
Endettement net			929,2 \$	641,8 \$

Développement durable

Transcontinental a créé un groupe de travail dont le mandat est de produire un premier rapport sur le développement durable au sein de l'entreprise. Rappelons que le développement durable intègre le développement social, le développement économique et la protection de l'environnement. Le rapport de Transcontinental sera élaboré selon la norme GRI (« Global Reporting Initiative »), une référence respectée en ce qui a trait à la méthodologie pour la production de ce genre de rapport.

Par ailleurs, Transcontinental se classe une fois de plus, en 2009, au sein du club sélect des 50 meilleures entreprises citoyennes canadiennes choisies par le magazine *Corporate Knights*. Le magazine définit une entreprise citoyenne comme étant « une société voyant à sa juste part d'engagement social tout en mettant de l'avant des solutions novatrices pour faire face aux défis sociaux et environnementaux de notre temps ».



Affaires de la Société

Le 28 juillet 2009, Transcontinental a annoncé la conclusion de deux nouveaux financements pour une somme totale de 135 millions de dollars. Ainsi, un prêt à terme de cinq ans d'une valeur de 50 millions de dollars a été consenti par la Société générale de financement du Québec. Transcontinental s'est également entendue avec HypoVereinsbank, une importante banque européenne, pour un financement d'une durée de six ans totalisant 55,6 millions d'euros (85,7 millions de dollars) afin d'acquérir différents équipements de production au cours des deux prochaines années.

De plus, Transcontinental a annoncé l'obtention de 25 millions de dollars additionnels aux facilités de crédit de 125 millions accordées pour une période d'un an par son syndicat bancaire le 5 mai 2009. Transcontinental obtient ainsi un niveau de confort supplémentaire dans sa gestion des dépenses en immobilisations, du fonds de roulement, ou pour tout autre besoin spécifique.

Dividende

À sa réunion du 10 septembre 2009, le conseil d'administration de la Société a déclaré un 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 23 octobre 2009 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des bureaux le 5 octobre 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 Maxim Labrie, responsable des relations avec les médias, au 514 954-4176.

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 au Mexique 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 13 000 employés 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.

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 10 septembre 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

Maxim Labrie

Relations avec les médias

Transcontinental inc.

Téléphone : 514 954-4176

maxim.labrie@transcontinental.ca

www.transcontinental.com

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey

Directrice des relations avec les investisseurs

Transcontinental inc.

Téléphone : 514 954-2821

jennifer.mccaughey@transcontinental.ca



Rapport de gestion

Pour le trimestre terminé le 31 juillet 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 10 septembre 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 25.

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'entreprises 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. Les participations dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle et les participations dans les sociétés satellites, sur lesquelles 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, les risques de crédit, de sécurité des données, de marché, de liquidité, de financement et opérationnels; le dynamisme des économies canadienne, américaine et mexicaine dans lesquelles nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport à d'autres devises, plus particulièrement 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 10 septembre 2009.

RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2009

Au cours du troisième trimestre de 2009, nous avons généré un bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration supérieur au troisième trimestre de 2008 malgré la conjoncture économique actuelle, et ce, principalement en raison des mesures de rationalisation effectuées, l'amélioration de notre efficacité opérationnelle ainsi que l'apport du démarrage de l'impression du *San Francisco Chronicle*.

Cependant, les conditions de marché difficiles ont eu un effet négatif sur nos revenus au troisième trimestre par rapport au trimestre correspondant en 2008. En effet, les répercussions de la récession sont encore ressenties dans plusieurs de nos segments d'affaires, plus précisément sur nos activités de publipostage et, dans une moindre mesure, sur nos activités d'impression de produits marketing et d'édition de magazines ainsi que nos activités d'impression de magazines, de livres et de catalogues. À l'exception de l'effet du papier et du taux de change, le recul des revenus de ces activités représente la majorité de la baisse des revenus consolidés du troisième trimestre de 2009 par rapport au troisième trimestre l'an dernier. Cependant, la diversification de nos activités nous a été bénéfique puisque, malgré la récession, nos activités de distribution et nos activités d'édition d'ouvrages pédagogiques ont généré des revenus en hausse par rapport au même trimestre en 2008. De plus, étant donné qu'une partie considérable de notre clientèle œuvre dans des secteurs d'activités moins affectés par les cycles économiques tels que le domaine de l'alimentation et des pharmacies, le recul de nos revenus est bien inférieur à la moyenne de nos pairs.

Puisque nous avons bien réagi aux effets de la conjoncture économique, nos mesures de rationalisation annoncées en début d'exercice ont eu un effet significatif sur notre bénéfice du troisième trimestre de 2009. Plus précisément, nos activités de publipostage aux États-Unis sont encore les plus durement touchées en raison des déboires liés au secteur des institutions financières qui représentent une portion importante de nos revenus. En excluant le taux de change et l'effet du papier, les revenus des activités de publipostage aux États-Unis ont diminué de 59 % comparativement au troisième trimestre de 2008. Cependant, les mesures de rationalisation mises en place nous ont permis de générer des flux monétaires positifs malgré ce recul important des revenus. Nous estimons actuellement que nos réductions de coûts pour l'ensemble de la Société seront de plus de 75 millions de dollars pour l'exercice 2009 et de plus de 100 millions sur une base annualisée une fois toutes les mesures de rationalisation mises en place.

Cela dit, malgré les remous de la crise financière nord-américaine encore présents au troisième trimestre, nous avons été en mesure de refinancer nos facilités de crédit auprès de membres de notre syndicat bancaire pour un montant de 125,3 millions de dollars et des facilités de crédit supplémentaires de 24,7 millions de dollars nous ont été consenties par Exportation et développement Canada (EDC). Nous avons de plus conclu un prêt à terme de 100 millions de dollars auprès de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) sur une durée de cinq ans et nous avons également signé un prêt à terme de cinq ans d'une valeur de 50 millions de dollars auprès de la Société générale de financement du Québec (SGF). De plus, à la fin de notre troisième trimestre, nous avons conclu un financement additionnel de 55,6 millions d'euros (85,7 millions de dollars) avec la banque européenne HypoVereinsbank sur une durée de six ans.

Par ailleurs, la Société a décidé d'utiliser dorénavant le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté comme indicateur principal de mesure du levier financier. De plus, la Société se fixe comme objectif de maintenir ce ratio à l'intérieur d'une fourchette cible de 2,00 à 2,50 et prévoit l'atteindre d'ici la fin de l'exercice 2011. Au 31 juillet 2009, ce ratio était de 3,18.

FAITS SAILLANTS POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE 2009

- Au troisième trimestre de 2009, nous avons réalisé des revenus de 533,1 millions de dollars comparativement à 584,9 millions de dollars au troisième trimestre 2008. La diminution des revenus est principalement expliquée par la récession nord-américaine qui a mené à une réduction du volume dans nos activités de publipostage aux États-Unis et nos activités d'impression. Dans une moindre mesure, pour faire face à la conjoncture économique, nos clients ont limité leurs budgets de marketing et de dépenses publicitaires pour l'année courante ce qui a eu pour effet de réduire nos revenus d'édition de magazines et nos revenus d'impression de produits marketing, de magazines, de livres et de catalogues. Cette diminution a été limitée par la contribution de nos nouveaux services de communications marketing, par la croissance de nos activités de distribution et de nos activités d'édition d'ouvrages pédagogiques, par l'effet favorable du papier ainsi que par l'effet positif de la dépréciation de la devise canadienne par rapport à la devise américaine.
- Nous avons poursuivi nos mesures de rationalisation annoncées pour nous adapter aux conditions de marché pour nos activités de publipostage aux États-Unis et pour l'impression de produits marketing. Une fois le plan de rationalisation finalisé, nous prévoyons réduire nos coûts, pour l'ensemble de nos segments d'affaires, de plus de 100 millions de dollars sur une base annualisée, dont plus de 75 millions de dollars pour l'exercice 2009.
- Au cours de l'exercice 2009, nous avons consolidé des usines, cessé la publication de certains titres ainsi qu'aboli la quasi-totalité des 1750 postes annoncés. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice, ces initiatives ont généré des réductions de coûts d'environ 50 millions de dollars.
- Une somme de 7,5 millions de dollars avant impôts (5,9 millions après impôts) a été imputée aux résultats du troisième trimestre de 2009 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration », relativement aux programmes de réductions de coûts annoncés en novembre 2008 et en février 2009.
- Au cours du troisième trimestre de 2009, le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté de 6,2 %. Il s'est établi à 53,4 millions de dollars, comparativement à 50,3 millions au troisième trimestre de 2008. De plus, la marge d'exploitation ajustée a augmenté, s'établissant à 10,0 % au troisième trimestre de 2009, comparativement à 8,6 % au troisième trimestre de 2008. Ces augmentations sont surtout attribuables aux mesures de rationalisation implantées ainsi qu'à l'amélioration de notre efficacité opérationnelle.
- Le bénéfice net a diminué, passant de 29,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à un bénéfice net de 25,3 millions au troisième trimestre de 2009. Cette baisse est surtout attribuable à une variation défavorable d'éléments inhabituels liés principalement à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration et aux frais financiers qui ont partiellement été compensés par la hausse du bénéfice d'exploitation ajusté et la réduction des impôts sur les bénéfices. Par action, le bénéfice net a diminué, passant de 0,37 \$ au troisième trimestre de 2008 à 0,31 \$ au troisième trimestre de 2009.
- Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration, a augmenté de 1,3 million de dollars, ou 4,3 %, passant de 29,9 millions au troisième trimestre de 2008 à 31,2 millions au troisième trimestre de 2009. Par action, le bénéfice net ajusté a augmenté de 0,02 \$, passant de 0,37 \$ à 0,39 \$.
- Nous avons conclu quelques ententes de financement et de refinancement au cours du trimestre : nous avons renouvelé des facilités de crédit de 125,3 millions de dollars pour un an auprès de membres de notre syndicat bancaire, ainsi que des facilités de crédit supplémentaires de 24,7 millions de dollars d'Exportation et développement Canada (EDC). Nous avons de plus obtenu un financement de 100 millions de dollars de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) ainsi qu'un financement additionnel de 50 millions de dollars auprès de la Société générale de financement (SGF). De plus, à la fin du troisième trimestre, un financement additionnel de 55,6 millions d'euros (85,7 millions de dollars) a été conclu auprès de HypoVereinsbank.

- Le 6 juillet dernier, nous avons officiellement amorcé l'impression du quotidien *San Francisco Chronicle* à notre nouvelle usine de Fremont, en Californie, à la suite d'une entente exclusive d'une durée de 15 ans signée avec Hearst Corporation en 2006.
- Nous avons maintenu notre dividende trimestriel à 0,08 \$ par action.
- Au 31 juillet 2009, le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté était de 3,18 (3,38 au 30 avril 2009) ainsi qu'un ratio d'endettement net sur capitalisation totale de 49 % au 31 juillet 2009, soit la tranche supérieure de l'intervalle visé pour ce dernier ratio.

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 au Mexique 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 près de 13 000 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 durable 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 se reflètent dans notre projet d'affaires *Évolution 2010*.

Cela dit, notre mission est principalement d'aider nos 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 continuons à nous adapter aux nouvelles réalités de marchés 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 recentré 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

Tout au long de notre histoire, nous avons posé de solides fondations pour assurer notre croissance future. Nous nous sommes dotés d'avantages cruciaux qui peuvent nous aider à faire croître de nouveaux services : nous maîtrisons l'impression de produits de communication, nous détenons des marques renommées, 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 :

- Le 6 juillet dernier, nous avons démarré l'impression du *San Francisco Chronicle* au terme d'un contrat de 15 ans qui avait été signé en 2006 auprès de Hearst Corporation. Les délais de production prévus ont été respectés et le démarrage a été un succès.
- En décembre 2008, nous avons signé un second contrat de six ans auprès de Rogers Communications pour la production de ses produits marketing.
- Nous avons poursuivi nos investissements en immobilisations dans nos projets d'envergure déjà annoncés, soit le projet du *San Francisco Chronicle*, le projet du quotidien *The Globe and Mail* et le projet de Transcontinental Transmag.
- Les applications mobiles gratuites que nous avons lancées en septembre dernier pour le populaire magazine *The Hockey News* ont obtenu un succès retentissant. *The Hockey News Mobile* est devenu le compagnon indispensable de plus de 280 000 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*. À moindre mesure, des applications mobiles ont également été lancées pour *Elle Canada*, *Canadian Living*, *Les Affaires*, *Finances et Investissement* et *Investment Executive* pour lesquelles nous pouvons observer une croissance des téléchargements.
- Nous avons obtenu la triple certification de traçabilité des produits forestiers pour 40 de nos 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 Forest Stewardship Council (FSC), du Sustainable Forestry Initiative (SFI), ainsi que du Programme for the Endorsement of Forest Certification (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 nos pairs 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 la majeure partie 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. Ainsi, en

plus d'exploiter nos activités existantes, nous développons des avenues axées sur les nouvelles plateformes, sur la publicité personnalisée et sur une offre de service intégrée. Voici une liste d'éléments choisis parmi nos accomplissements au cours de l'exercice 2009 :

- Nous avons signé des contrats auprès de grands clients qui deviennent ainsi bénéficiaires de nos services de communications marketing. Malgré que ces nouveaux clients proviennent d'une grande diversité d'industries, les contrats que nous avons signés avec eux s'inscrivent tous dans une même tendance, soit qu'ils reflètent la capacité de Transcontinental à leur fournir une gamme complète de solutions conçues pour répondre à leurs différents besoins d'affaires et étoffer leur offre de produits marketing. Parmi ces clients, mentionnons Shoppers Drug Mart - Pharmaprix, Zellers et Courrier Purolator.
- Nous avons acquis Conversys inc., premier fournisseur canadien de publication en ligne spécialisé en transformation intégrée de matériel de marketing imprimé (circulaires, catalogues, etc.) 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.
- 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 6 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 25 médailles dans le cadre des Magnus Opus Awards et sept prix dans le cadre des Pearl Awards 2008, deux compétitions nord-américaines reconnaissant l'excellence du contenu, de la conception, du numérique et de la stratégie en édition sur mesure.

En somme, nous poursuivons et nous accélérons le développement de 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, certains défis devront être relevés afin de nous permettre de maximiser le développement de ces nouvelles activités. Nous devons continuer à mettre l'accent sur la production, tout en nous concentrant davantage sur le marketing. Nous devons ainsi mieux intégrer nos processus de vente. Enfin, nous devons changer la perception du marché nous associant d'abord à notre rôle d'imprimeur et d'éditeur.

Malgré que la conjoncture économique ait quelque peu limité la croissance de ces nouveaux services, nous sommes parvenus à signer plusieurs nouveaux contrats, ce qui atteste de la pertinence de notre stratégie et de la transformation

en cours de nos processus de vente de manière à présenter une offre de service plus complète à nos clients.

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

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^{er} 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, de circulaires électroniques, ainsi que nos activités d'impression de produits marketing et de gestion optimale des commandes (« fulfilment »). 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.

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, de magazines, de livres et de catalogues ainsi que d'édition de magazines. Voici une description de ce que nous avons accompli jusqu'à présent :

- La quasi-totalité des réductions d'effectifs annoncés a été effectuée à ce jour. De ce nombre, notons que plus de la moitié des postes éliminés le sont aux États-Unis.
- Nous avons cessé de publier quelques titres imprimés, consolidé cinq imprimeries et vendu deux usines. Nous procédons actuellement à l'évaluation d'autres titres non performants et nous examinons l'ensemble de notre capacité d'impression afin de dégager de nouvelles synergies.
- D'autres initiatives extraordinaires ont été mises en œuvre, dont un gel d'embauches, des congés sans solde et des réductions de la semaine de travail. 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 annuels.
- D'autres mesures ont été déployées, tant au Canada et aux États-Unis qu'au Mexique.

Au cours du troisième trimestre, nous avons mis en place la majorité des mesures de rationalisation annoncées. Par

conséquent, les frais de restructuration totaux liés à ce plan respectent jusqu'à présent nos prévisions. Ce plan de rationalisation représente des coûts considérables pour la Société, mais, lorsque complété, il protégera sa santé financière.

Les coûts totaux reliés à ce plan devraient atteindre 94,4 millions de dollars avant impôts. Pour l'exercice 2009, les coûts devraient atteindre 71,6 millions de dollars avant impôts, dont 26,4 millions hors caisse, tel qu'indiqué dans le tableau suivant.

COÛTS DE RESTRUCTURATION							
(en millions de dollars)	2008	T1-09	T2-09	T3-09	2009 Résiduel	2009 Total	Plan Total
Réduction d'effectifs	7,7	2,6	14,4	7,2	2,1	26,3	34,0
Autres coûts	0,0	9,9	4,7	1,1	3,2	18,9	18,9
Coûts monétaires totaux	7,7	12,5	19,1	8,3	5,3	45,2	52,9
Dépréciation d'actifs (hors caisse)	15,1	18,8	8,4	-0,8	0,0	26,4	41,5
Coûts totaux	22,8	31,3	27,5	7,5	5,3	71,6	94,4

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 postconsommation 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.

- *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 efforçons 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 maximisons 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'efforce de réduire ses déchets, ainsi que de réutiliser et recycler ses matériaux. Nous nous efforçons de générer le moins de déchets dangereux possible.
 - *Gestion des risques* – Nous nous efforçons d'éviter les déversements accidentels de polluants dans l'environnement et nous préparons 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

- Quarante des installations d'impression de Transcontinental au Canada et aux États-Unis ont 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 Forest Stewardship Council (FSC), du Sustainable Forestry Initiative (SFI), ainsi que du Programme for the Endorsement of Forest Certification (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 publics ses résultats concrets et vérifiables de cette action quotidienne : la proportion de l'utilisation du papier classé catégories « or » et « or plus », qui est au sommet en matière de respect des normes de gestion durable des forêts, a doublé pour les neuf premiers mois de 2009 comparativement à l'exercice 2008.

- 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.
- Transcontinental a commencé à utiliser le sac de plastique biodégradable certifié d'Environmental Products inc. (EPI) pour son Publisac, 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.
- Pour une quatrième année consécutive, nous soutenons le Projet de divulgation des émissions de CO₂ destiné à réduire la production de dioxyde de carbone (« Carbon Disclosure Project »). Le soutien de Transcontinental au projet de divulgation des émissions de CO₂ confirme son souci pour l'environnement tout en démontrant son engagement en faveur de la recherche continue de nouvelles manières de préserver notre planète.
- Au début de 2009, nous avons adopté une Politique énergétique qui vise à réduire la consommation d'énergie à tous les niveaux de la Société.
- Notre nouvelle usine de Fremont en Californie est l'une des premières imprimeries à avoir été construites selon les standards Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) en vigueur aux États-Unis.
- 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 juillet			Neuf mois terminés les 31 juillet		
	2009	2008 ⁽¹⁾	Variation en %	2009	2008 ⁽¹⁾	Variation en %
Exploitation						
Revenus	533,1 \$	584,9 \$	-9%	1 700,6 \$	1 776,0 \$	-4%
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté ^{(2) (3)}	86,2	81,8	5%	225,0	253,2	-11%
Bénéfice (perte) d'exploitation	45,9	50,2	-9%	(109,8)	153,3	-172%
Bénéfice d'exploitation ajusté ^{(2) (4)}	53,4	50,3	6%	125,8	157,7	-20%
Bénéfice net (perte nette)	25,3	29,9	-15%	(125,4)	100,9	-224%
Bénéfice net ajusté ^{(2) (5)}	31,2	29,9	4%	76,5	92,4	-17%
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ⁽²⁾	54,0	75,1	-28%	148,7	219,3	-32%
Fonds liés aux activités d'exploitation	8,4	77,1	-89%	(4,0)	131,6	-103%
Investissements						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	61,4	62,0	-1%	224,3	153,5	46%
Acquisitions d'entreprises ⁽⁶⁾	0,7	5,4	-87%	13,7	22,3	-39%
Situation financière						
Total de l'actif				2 479,3	2 510,3	-1%
Endettement net ^{(2) (7)}				929,2	641,8	45%
Capitaux propres				983,0	1 215,1	-19%
Endettement net ^{(2) (7)} (incluant l'utilisation du programme de titrisation) / bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté ^{(2) (3)} (12 derniers mois)				3,18	2,46	
Endettement net / Capitalisation totale				49%	35%	
Données par action (de base)						
Bénéfice net (perte nette)	0,31 \$	0,37 \$	-16%	(1,55) \$	1,23 \$	-226%
Bénéfice net ajusté ^{(2) (5)}	0,39	0,37	5%	0,95	1,13	-16%
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ⁽²⁾	0,67	0,93	-28%	1,84	2,67	-31%
Fonds liés aux activités d'exploitation	0,10	0,95	-89%	(0,05)	1,60	-103%
Dividendes sur actions	0,08	0,08	0%	0,24	0,23	4%
Capitaux propres				12,17	15,04	-19%
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	80,8	80,8		80,8	82,0	
Nombre d'actions en fin de période (en millions)	80,8	80,8		80,8	80,8	

⁽¹⁾ Les soldes de bilan au 31 juillet 2008 ont été retraités (voir la note 2 des états financiers consolidés).

⁽²⁾ Veuillez vous référer à la section « Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 25 de ce *Rapport de gestion*.

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

⁽⁴⁾ Le bénéfice d'exploitation ajusté est défini par le bénéfice d'exploitation avant dépréciation d'actifs, frais de restructuration et dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels.

⁽⁵⁾ Le bénéfice net ajusté est défini par le bénéfice net avant dépréciation d'actifs, frais de restructuration et dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels, déduction faite des impôts sur les bénéfices, et des ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices.

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

⁽⁷⁾ 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 TROISIÈME TRIMESTRE 2009

Analyse des principaux écarts - Résultats sectoriels Pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2009 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Revenus	%	Bénéfice d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	%	Bénéfice net	%
Résultats - pour le troisième trimestre 2008	584,9 \$		50,3 \$		29,9 \$	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	11,9	2,0 %	(0,7)	(1,4) %	(1,0)	(3,3) %
Activités existantes						
Effet du papier	3,8	0,6 %	0,4	0,8 %	0,3	1,0 %
Effet des taux de change	12,6	2,2 %	3,1	6,2 %	1,5	5,0 %
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	-	-	-	-	(5,9)	(19,7) %
Croissance interne (négative)	(80,1)	(13,7) %	0,3	0,6 %	0,5	1,7 %
Résultats - pour le troisième trimestre 2009	533,1 \$	(8,9) %	53,4 \$	6,2 %	25,3 \$	(15,4) %

⁽¹⁾ 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 troisième trimestre de 2009 et ceux du troisième trimestre de 2008.

- Les acquisitions de Rastar inc., Redwood Custom Communications et Conversys inc., ainsi que les acquisitions de petites tailles mais stratégiques, déduction faite des dispositions et des fermetures, ont ajouté 11,9 millions de dollars aux revenus et ont eu un effet négatif sur le bénéfice d'exploitation ajusté de 0,7 million. L'effet négatif net issu de ces acquisitions s'explique principalement par la réduction importante des budgets de marketing de nos principaux clients ainsi que par des investissements effectués dans le but de soutenir la croissance future. Déduction faite des dispositions et fermetures, des frais de financement et des impôts sur les bénéfices, l'effet négatif sur le bénéfice net s'est établi à 1,0 million de dollars.
- L'effet du papier a représenté un élément positif de 3,8 millions de dollars sur les revenus. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le papier fourni et les changements aux types de papier utilisés par les clients de nos activités d'impression. Il est important de noter qu'en ce qui concerne les activités d'impression, ces éléments affectent les revenus sans toutefois modifier le bénéfice d'exploitation ajusté. Pour le secteur des médias, la variation du prix du papier a eu un effet positif de 0,4 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté et de 0,3 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 positif significatif sur les résultats du troisième trimestre de 2009, puisqu'elles ont occasionné des augmentations de 12,6 millions de dollars des revenus et de 3,1 millions du bénéfice d'exploitation ajusté. Il est important de noter que la variation du taux de change moyen au cours du troisième trimestre de 2009, comparativement à la moyenne au cours du troisième trimestre de 2008, s'établissait à 14,7 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD et à 10,3 %, en ce qui concerne le taux de change CAD/MXP. Au chapitre des revenus, la conversion des ventes par les entités américaines et mexicaines a eu un effet positif de 5,5 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 7,1 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines et mexicaines a causé un effet négatif de 1,6 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 5,2 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 0,5 million 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 1,5 million de dollars, ce qui représente une variation à la hausse de 5,0 % du bénéfice net.

- La croissance interne négative des revenus s'est établie à 80,1 millions de dollars, ou 13,7 % au troisième trimestre 2009. Cette baisse est largement attribuée aux effets encore marqués de la crise financière sur nos activités de publipostage aux États-Unis, où près de 50 % de la diminution totale des revenus a été constatée. Au Canada, la récession a surtout touché nos activités d'impression de produits marketing, d'impression de magazines, de livres et de catalogues, ainsi que nos activités d'édition de magazines. Nos activités d'impression de journaux et nos activités d'édition de journaux ont aussi été touchées par la récession, mais dans une moindre mesure, bénéficiant des retombées positives engendrées par le démarrage réussi de l'impression du *San Francisco Chronicle*. Les baisses constatées dans ces activités ont été compensées par la croissance remarquable de l'édition d'ouvrages pédagogiques ainsi qu'aux initiatives d'offres basées sur des plateformes multiples. En fait, la diminution de nos revenus a été bien moindre que la moyenne enregistrée par nos pairs, grâce à notre stratégie de créneaux, à la diversification de notre clientèle et au fait qu'une partie considérable de nos activités reposent sur des contrats à long terme.
- La croissance interne positive du bénéfice d'exploitation ajusté, qui s'est chiffrée à 0,3 million de dollars, ou 0,6 % au cours du troisième trimestre 2009, est surtout attribuable aux réductions de coûts attribuables à notre plan de rationalisation ainsi qu'à l'excellente performance de l'édition d'ouvrages pédagogiques. Ces mesures de rationalisation ont largement contribué à réduire notre structure de coût, à améliorer notre efficacité opérationnelle ainsi que notre gestion de la capacité de production. Cette hausse a toutefois été compensée partiellement par la baisse de volumes dans nos activités de publipostage aux États-Unis, nos activités d'impression de produits marketing, de magazines, de livres et de catalogues, ainsi que nos activités d'édition de magazines.

Amortissement

Les dépenses en amortissement se sont accrues de 1,3 million de dollars, soit 4,1 %, au troisième trimestre de 2009. Elles s'établissent à 32,8 millions de dollars, comparativement à 31,5 millions au troisième trimestre de 2008. Cette hausse provient principalement des acquisitions, de l'effet relié aux taux de change et des récents investissements en immobilisations, partiellement compensée par les radiations d'actifs reliées aux mesures de rationalisation.

Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Au troisième trimestre de 2009, un montant de 7,5 millions de dollars avant impôts (5,9 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 :

- Ajustement de la charge de dépréciation enregistrée au troisième trimestre qui a engendré un gain de 0,9 million de dollars (0,7 million après impôts) essentiellement reliée à la vente de deux de nos imprimeries, partiellement compensée par une charge de dépréciation de 0,1 million de dollar (0,1 million après impôts).
- Frais de restructuration de 8,3 millions de dollars avant impôts (6,5 millions après impôts) reliés à la consolidation des activités de publipostage aux États-Unis annoncée au quatrième trimestre de l'exercice 2008, ainsi qu'aux mesures de rationalisation annoncées en février 2009 en raison de la baisse de la demande pour les produits et services dans certains de nos créneaux.

Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs ont augmenté de 2,6 millions de dollars, soit 29,2 %. Ils s'établissent à 11,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à 8,9 millions au troisième trimestre de 2008. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de l'endettement net relié à l'acquisition d'immobilisations corporelles et aux acquisitions d'entreprises, combinées à l'effet relié aux taux de change, partiellement compensée par la baisse des taux d'intérêt.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices ont diminué de 3,1 millions de dollars, passant de 12,1 millions au troisième trimestre de 2008 à 9,0 millions pour le troisième trimestre de 2009. En excluant les impôts sur les bénéfices portant sur la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration, les impôts sur les bénéfices se seraient chiffrés à 10,6 millions de dollars, soit un taux d'imposition de 25,2 %, comparativement à 12,1 millions, ou 29,3 %, au troisième trimestre de 2008. Cette diminution est surtout attribuable aux variations de la répartition géographique des bénéfices avant impôts et à divers autres facteurs.

Bénéfice net

Le bénéfice net a diminué, passant de 29,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à 25,3 millions au troisième trimestre de 2009. Cette diminution est surtout attribuable à une variation défavorable des éléments liés principalement à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration et aux frais financiers qui ont partiellement été compensés par la réduction des impôts sur les bénéfices. Par action, le bénéfice net a diminué, passant de 0,37 \$ à 0,31 \$.

Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration, a augmenté de 1,3 million de dollars, ou 4,3 %, passant de 29,9 millions au troisième trimestre de 2008 à 31,2 millions au troisième trimestre de 2009. Par action, le bénéfice net ajusté a augmenté de 0,02 \$, passant de 0,37 \$ à 0,39 \$.

En excluant l'effet positif relié aux taux de change au troisième trimestre de 2009, le bénéfice par action ajusté aurait été de 0,37 \$, ce qui est équivalent au troisième trimestre de 2008.

REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE 2009

Analyse des principaux écarts - Résultats sectoriels Pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 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
Revenus - pour le troisième trimestre 2008	368,2 \$	79,2 \$	157,9 \$	(20,4) \$	584,9 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	(4,8)	16,4	0,3	-	11,9
Activités existantes					
Effet du papier	4,5	(0,7)	-	-	3,8
Taux de change	12,2	0,4	-	-	12,6
Croissance interne (négative)	(63,3)	(11,8)	(6,3)	1,3	(80,1)
Revenus - pour le troisième trimestre 2009	316,8 \$	83,5 \$	151,9 \$	(19,1) \$	533,1 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté⁽¹⁾ - pour le troisième trimestre 2008	30,9 \$	(0,8) \$	29,1 \$	(8,9) \$	50,3 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	0,6	(1,3)	-	-	(0,7)
Activités existantes					
Effet du papier	-	-	0,4	-	0,4
Taux de change	4,8	(1,7)	-	-	3,1
Croissance interne (négative)	(2,6)	(1,6)	(0,1)	4,6	0,3
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté⁽¹⁾ - pour le troisième trimestre 2009	33,7 \$	(5,4) \$	29,4 \$	(4,3) \$	53,4 \$

⁽¹⁾ 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 18) afférente aux états financiers consolidés pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 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 troisième trimestre 2008 ont été reclassés afin de refléter la nouvelle structure d'exploitation :

- 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.
- Secteur des communications marketing : comprend le Groupe de veille stratégique et d'analyse qui est issu de la fusion des activités de marketing direct, de marketing personnalisé et d'analyse de bases de données, le Groupe des solutions de contenus qui rassemble les activités de communications sur mesure, de prémédia et circulaires électroniques ainsi que le Groupe de la production et de la diffusion qui est composé des activités d'impression de produits marketing, de marketing direct en ligne et de gestion optimale des commandes (« fulfillment »).
- Secteur des médias : comprend le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs (issu de la fusion du Groupe des solutions aux consommateurs et du Groupe des solutions d'affaires et d'édition de livres) le

Groupe des solutions aux communautés locales (issu de la fusion du Groupe des journaux [Médias] et du Groupe de la distribution), le Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques ainsi que le Groupe d'édition de livres pédagogiques.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué. Ils sont passés de 368,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à 316,8 millions au troisième trimestre de 2009, soit une diminution de 51,4 millions, ou 14,0 %. L'ensemble de nos activités d'impression a connu une croissance interne négative de leurs revenus de 63,3 millions, ou 17,2 %. La diminution enregistrée est toutefois inférieure à celle connue par la moyenne de nos pairs pendant le troisième trimestre. Notons également, malgré que nos activités de publipostage aux États-Unis aient continué d'être les plus durement affectées par les effets de la crise économique, nous sommes cependant parvenus à conserver notre part du marché. La baisse de revenus liée aux activités de publipostage aux États-Unis compte à elle seule pour près de 60 % de la diminution des revenus totaux du secteur de l'impression pour le troisième trimestre. Cela s'explique par les institutions financières américaines qui ont continué de reporter ou d'annuler leurs campagnes de publipostage en raison de la crise financière actuelle ainsi que par l'ensemble du marché qui tend à opter pour des outils de publipostage simplifiés. Notre décision d'ajuster rapidement notre structure de coûts a aussi permis à nos activités de publipostage aux États-Unis de maintenir des flux monétaires positifs et d'accroître leur compétitivité.

Nos autres activités d'impression ont elles aussi été touchées par la conjoncture économique présentement en vigueur en Amérique du Nord. L'impact négatif s'est toutefois fait sentir de manière moins importante pour celles-ci. Les diminutions enregistrées par le Groupe des magazines, des livres et des catalogues au chapitre du nombre de pages et des tirages de magazines ainsi que le ralentissement au chapitre de l'exportation de livres éducatifs et de catalogues aux États-Unis ont été partiellement atténuées par le contrat d'impression de magazines de Rogers. Le Groupe des journaux n'a pas non plus échappé aux réductions au chapitre du nombre de pages et des tirages. Le quotidien *La Presse* a d'ailleurs cessé de publier son édition du dimanche en juillet dernier. Parallèlement à cela, notons que le Groupe des journaux a toutefois bénéficié des premières retombées positives engendrées par le démarrage de l'impression du *San Francisco Chronicle* à notre toute nouvelle usine de Fremont en Californie en juillet dernier. En ce qui a trait au Groupe du détail, plus de 40 % de la baisse de ses revenus s'explique par la disposition de son usine de l'Ohio spécialisée dans la production de circulaires pour des détaillants régionaux survenue en mai dernier à la suite d'une revue des objectifs d'affaires de la Société dans cette région. Le reste de la décroissance des revenus du Groupe du détail s'explique par la réduction des programmes marketing qui s'étend chez certains clients de ses activités de base. Finalement, en dépit d'importantes coupures entreprises par un de ses clients œuvrant dans le domaine du détail, le Groupe du Mexique s'est bien tiré d'affaire avec des revenus similaires à l'an dernier, et ce, malgré le contexte économique difficile. N'eût été de cette réduction, ses revenus auraient connu une croissance interne importante pour le troisième trimestre.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté de 2,8 millions de dollars, ou 9,1 %, passant de 30,9 millions au troisième trimestre de 2008 à 33,7 millions au troisième trimestre de 2009. L'effet positif des taux de change de 4,8 millions de dollars a été compensé en partie par une croissance interne négative de 2,6 millions de dollars. La croissance interne négative du bénéfice d'exploitation a été limitée à 8,4% comparativement à une croissance interne négative des revenus de 17,2%. Cette détérioration moins importante du bénéfice d'exploitation ajustée découle principalement des initiatives de rationalisation entreprises en début d'année et dont la majorité des effets bénéfiques est devenue tangible pendant le troisième trimestre. Ces mesures ont largement contribué à réduire notre structure de coûts et à améliorer notre efficacité opérationnelle ainsi que notre gestion de la capacité de production. Dans l'ensemble, la marge d'exploitation ajustée s'est améliorée de 2,2 %, passant de 8,4 % au troisième trimestre 2008 à 10,6 % au troisième trimestre de 2009.

Un certain nombre de projets d'envergure ont été planifiés, optimisés et réalisés au cours du troisième trimestre :

- Projet du *San Francisco Chronicle* (investissement de 230 millions de dollars américains pour l'impartition de l'impression de journaux) : l'impression a commencé tel que prévu en juillet dernier. Le démarrage du projet s'est réalisé avec succès.
- Projet de Transcontinental Transmag (investissement de 60 millions de dollars pour des journaux locaux et régionaux) : nous imprimons déjà une majorité des journaux sur les nouvelles presses, mais le rodage complet de ces dernières devrait se terminer au cours du quatrième trimestre.
- Projet du quotidien *The Globe and Mail* (investissement prévu de 175 millions de dollars pour l'impartition de l'impression de journaux) : le projet respecte l'échéancier prévu et la production devrait commencer à la fin de 2010.

Pour le dernier trimestre de l'exercice 2009, le secteur de l'impression continuera, dans un premier temps, à concentrer ses efforts sur la mise en œuvre de ses mesures de rationalisation afin de consolider la position concurrentielle que lui offrent la réduction de sa structure de coûts, l'amélioration de son efficacité opérationnelle ainsi que la gestion optimale de sa capacité de production.

Le secteur continuera également de travailler à l'attraction de nouveaux clients ainsi qu'à la réalisation fructueuse des projets manufacturiers susmentionnés. Plus précisément, le Groupe du publipostage se concentrera sur la protection de ses actifs et sur l'augmentation de sa part de marché. Cela dit, le marché demeure instable et imprévisible. Le Groupe des magazines, des livres et des catalogues continuera de bénéficier du nouveau contrat avec Rogers, mais nous nous attendons à ce qu'il continue également de subir les effets des diminutions au chapitre du nombre de pages et des tirages de magazines découlant de la diminution de la publicité nationale, de la réduction des budgets de marketing pour les catalogues ainsi que de la faible demande pour les ouvrages spécialisés et les ouvrages religieux. De son côté, en plus de bénéficier du plein impact du démarrage du *San Francisco Chronicle* dont la production a démarré en juillet dernier, le Groupe des journaux profitera également des installations de Transcontinental Transmag. En contrepartie, nous nous attendons à ce qu'il continue de subir les effets des diminutions au chapitre du nombre de pages et des tirages de journaux et à ce qu'il commence à ressentir les effets de la non-publication de l'édition du dimanche du journal *La Presse*. Le Groupe des journaux, quant à lui, concentrera ses efforts sur la planification et sur la réalisation du projet lié au quotidien *The Globe and Mail*. Le Groupe du détail continuera de bénéficier de ses activités de ventes croisées et de son efficacité opérationnelle. En plus de se concentrer sur un projet de développement du marché des magazines, le Groupe du Mexique devrait maintenir sa part de cet environnement de marché. Finalement, nous prévoyons que le niveau d'activités dans nos usines sera plus élevé au quatrième trimestre de 2009.

Secteur des communications marketing

Les revenus du secteur des communications marketing ont augmenté. Ils sont passés de 79,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à 83,5 millions au troisième trimestre de 2009, soit une hausse de 4,3 millions, ou 5,4 %. Les acquisitions (Rastar inc., Redwood Custom Communications et Conversys inc.) ont ajouté 16,4 millions de dollars aux revenus. En excluant les acquisitions, l'effet du papier et l'effet des taux de change, les revenus ont diminué de 11,8 millions de dollars, soit 14,9 %. On constate que la croissance interne générée par les nouveaux services de communication marketing 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. Ce recul est contrebalancé partiellement par le nouveau contrat avec Rogers visant l'impression de ses produits marketing. Malgré la conjoncture économique difficile, nous maintenons notre part de marché et poursuivons notre stratégie de développement de nos activités de marketing personnalisé pour permettre aux entreprises d'intervenir plus efficacement auprès de leurs clients.

Dans le but de limiter les effets de ces conditions de marchés sur notre exploitation, nous misons sur nos programmes de rationalisation et d'intégration.

La perte d'exploitation ajustée a augmenté. Elle est passée de 0,8 million de dollars au troisième trimestre de 2008 à 5,4 millions au troisième trimestre de 2009, soit une hausse de 4,6 millions de dollars. En excluant les effets des acquisitions, dispositions, fermetures, papier et taux de change la perte d'exploitation ajustée a augmenté de 1,6 million de dollars attribuable à la baisse des prix causée par une surcapacité de production ainsi qu'à la réduction des budgets marketing de nos clients provoquant un ralentissement de la demande de nos produits marketing qui ont plus que compensé les mesures de réduction des coûts dégagées grâce à la mise œuvre du plan de rationalisation ainsi que la croissance interne de nos nouveaux services de communications marketing.

Au cours du troisième trimestre, nos récentes acquisitions se sont démarquées par le biais des projets dans le domaine du numérique et du marketing mobile auprès de clients d'envergure tels que Home Depot, Loblaws, Aeroplan et Holt Renfrew. Le secteur des communications marketing se veut ainsi un allié afin de répondre à leurs différents besoins d'affaires et étoffer leur offre de produits marketing en leur offrant une gamme complète de solutions.

Pour le reste de l'exercice, le secteur des communications marketing se concentrera sur la mise en œuvre de ses mesures de rationalisation, principalement au chapitre de ses activités d'impression de produits marketing, ainsi que sur la croissance de ses nouveaux services de communications marketing. Nous nous attendons à ce que les activités d'impression de produits marketing continuent d'être touchées tant et aussi longtemps qu'il n'y aura pas des conditions de marché plus favorables. Le Groupe de la production et de la diffusion concentrera donc ses efforts afin 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 de solutions de contenus et le Groupe de veille stratégique et d'analyse travailleront à développer des offres de produits intégrés afin de répondre aux nouvelles tendances de l'industrie et aux attentes de notre clientèle. Malgré que la conjoncture économique actuelle affecte l'ensemble de nos services de communications marketing, notons néanmoins que nos nouveaux services de communications sont très prometteurs et devraient continuer leur croissance une fois que l'économie montrera des signes de reprise.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias sont passés de 157,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à 151,9 millions au troisième trimestre de 2009, soit une diminution de 6,0 millions, ou 3,8 %. Les acquisitions de petites tailles mais stratégiques réalisées en 2008, déduction faite des dispositions et des fermetures, ont entraîné un effet positif de 0,3 million de dollars sur les revenus. En excluant les acquisitions, les revenus ont diminué de 6,3 millions de dollars, ou 4,0 %.

La croissance interne des activités d'édition d'ouvrages pédagogiques et de distribution a été positive au troisième trimestre. Cependant, la baisse de la publicité nationale dans nos activités d'édition de magazines destinés aux consommateurs et de magazines économiques, ainsi que la baisse de la publicité locale placée dans nos journaux locaux et régionaux ont pesé davantage, ce qui explique un recul de nos revenus pour le secteur par rapport au trimestre correspondant l'an dernier. Bien qu'elles soient actuellement à plus petite échelle, les ventes intégrées et les initiatives dans les médias numériques ont affiché des revenus à la hausse par rapport au troisième trimestre de 2008.

Le déploiement des mesures de rationalisation est toujours en cours. Au cours du troisième trimestre, nous avons réduit la structure de coûts. De plus, nous envisageons encore la possibilité de cesser de publier d'autres titres sous-performants.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a légèrement augmenté de 0,3 million de dollars, ou 1 %, passant de 29,1 millions au troisième trimestre de 2008 à 29,4 millions au troisième trimestre de 2009. Malgré la baisse des revenus, nous avons su ajuster notre structure de coûts. La croissance interne générée par nos activités d'édition d'ouvrages pédagogiques et de distribution, combinée aux réductions de coûts tirées de la mise en œuvre du plan de rationalisation susmentionné, a compensé la diminution des revenus tirés des magazines destinés aux consommateurs, des magazines économiques et des journaux locaux et régionaux, ainsi que par les investissements stratégiques réalisés pour des initiatives numériques. Par conséquent, la marge d'exploitation ajustée a augmenté, passant de 18,4 % au troisième trimestre de 2008 à 19,4 % au troisième trimestre de 2009. Cette marge plus élevée est surtout attribuable à l'effet du papier ainsi qu'aux mesures de rationalisation mise en œuvre.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des médias a poursuivi l'expansion et l'amélioration de son offre numérique grâce à plusieurs investissements stratégiques et au développement de nouvelles initiatives qui mettent l'accent sur la croissance des médias numériques. Également, les efforts au chapitre des ventes intégrées se poursuivent, visant à la fois à fournir aux clients des plateformes multiples qui répondent à leurs besoins en leur apportant ainsi, créativité et diversité. Malgré la diminution des revenus publicitaires, plusieurs titres ont su conserver et même, dans certains cas, augmenter leur part de marché.

Au cours du dernier trimestre de l'exercice 2009, le secteur des médias se concentrera sur la poursuite du déploiement des mesures de rationalisation, sur l'efficacité opérationnelle ainsi que sur l'expansion de son offre numérique. Les efforts de commercialisation déployés au chapitre des nouveaux produits, tels que weblocal.ca, se poursuivront. Les journaux locaux et régionaux devraient bénéficier de la contribution des acquisitions de petites tailles mais stratégiques et du déploiement des plateformes en ligne qui est présentement en cours. De plus, les magazines destinés aux consommateurs et les magazines économiques devraient continuer d'exploiter leurs marques phares dans le marché canadien sur un nombre croissant de différentes plateformes, tout en bénéficiant de nouveaux produits tel *Vita*. Par contre, l'économie n'annonçant pas officiellement de signes de reprise, la publicité nationale et locale devrait continuer de subir les effets négatifs de la faiblesse du marché, surtout au chapitre de l'industrie de l'automobile et des services financiers. Cependant, les activités de distribution devraient continuer de maintenir le cap malgré la conjoncture économique difficile. Enfin, le Groupe d'édition de livres pédagogiques devrait maintenir son élan, puisqu'il est présentement stimulé par la mise en place de la réforme scolaire au Québec.

Activités intersectorielles et autres activités

Les revenus intersectoriels et les autres revenus sont passés d'un total négatif de 20,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à un total négatif de 19,1 millions au troisième trimestre de 2009. Cette variation est surtout attribuable à une augmentation des autres activités. Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé d'un total négatif de 8,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2008 à un total négatif de 4,3 millions au troisième trimestre de 2009. Cette variation est surtout attribuable à la diminution des coûts liés aux régimes de retraite et aux réductions de coûts dégagées grâce à notre plan de rationalisation.

ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 JUILLET 2009

Analyse des principaux écarts - Résultats consolidés Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2009 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Revenus	%	Bénéfice d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	%	Bénéfice net	%
Résultats - Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2008	1 776,0 \$		157,7 \$		100,9 \$	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	58,2	3,3 %	2,8	1,8 %	0,6	0,6 %
Activités existantes						
Effet du papier	30,1	1,7 %	(2,2)	(1,4) %	(1,6)	(1,6) %
Taux de change	62,4	3,5 %	10,5	6,7 %	5,3	5,3 %
Dépréciation d'actifs, frais de restructuration, dépréciation des écarts d'acquisition et actifs intangibles et ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	-	(210,4)	(208,5) %
Croissance interne (négative)	(226,1)	(12,7) %	(43,0)	(27,3) %	(20,2)	(20,0) %
Résultats - Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2009	1 700,6 \$	(4,2) %	125,8 \$	(20,2) %	(125,4) \$	(224,3) %

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

Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2009 et ceux des neuf premiers mois de l'exercice 2008.

- Les acquisitions de Rastar inc., Redwood Custom Communications, ThinData inc. et Conversys inc., ainsi que les acquisitions de petites tailles mais stratégiques complétées en 2008, déduction faite des dispositions et des fermetures (notamment le journal *The Daily News* d'Halifax et la fermeture de deux de nos usines), ont ajouté 58,2 millions de dollars aux revenus et 2,8 millions au bénéfice d'exploitation ajusté. Déduction faite de l'amortissement, des frais de financement et des impôts sur les bénéfices, leur contribution au bénéfice net s'est établie à 0,6 million de dollars.
- L'effet du papier a représenté un élément positif de 30,1 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 2,2 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté et de 1,6 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 des neuf premiers mois de l'exercice 2009, puisqu'elles ont occasionné des augmentations de 62,4 millions de dollars des revenus et de 10,5 millions du bénéfice d'exploitation ajusté. Il est important de noter que la variation du taux de change moyen au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009, comparativement à la moyenne au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008, s'établissait à 21,6 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD et à 4,9 %, en ce qui concerne le taux de change CAD/MXP. En ce qui a trait aux revenus, la conversion des ventes par les entités américaines et mexicaines a eu un effet positif d'environ 43,5 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 18,9 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines et mexicaines a causé un effet négatif de 0,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation 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 14,7 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 3,7 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. En tenant compte de l'amortissement, des frais financiers et des impôts sur les bénéfices libellés dans une devise étrangère, l'effet positif net s'est établi à 5,3 millions de dollars. Cela représente une variation à la hausse de 5,3 % du bénéfice net.

- La croissance interne négative des revenus s'est établie à 226,1 millions de dollars, ou 12,7 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009. Cette baisse a surtout été causée par le secteur de l'impression, plus précisément par le Groupe du publipostage et le Groupe des magazines, des livres et des catalogues ainsi que, dans une moindre mesure, par le Groupe des produits marketing dans le secteur des communications marketing et le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs dans le secteur des médias. Il est important de noter que près de la moitié de cette diminution totale est attribuable au Groupe du publipostage aux États-Unis.
- La croissance interne négative du bénéfice d'exploitation ajusté de 43,0 millions de dollars, ou 27,3 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009, a surtout été causée par le Groupe des magazines, des livres et des catalogues et le Groupe du publipostage dans le secteur de l'impression, suivis par les magazines destinés aux consommateurs et les magazines économiques, dans le secteur des médias et enfin, par le Groupe des produits marketing dans le secteur des communications marketing.

Amortissement

Les dépenses en amortissement se sont accrues de 3,7 millions de dollars, soit 3,9 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009. Elles s'établissent à 99,2 millions de dollars, comparativement à 95,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008. Cette hausse provient principalement des acquisitions et de l'effet relié aux taux de change, partiellement compensée par les radiations d'actifs reliées aux mesures de rationalisation.

Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Un montant de 66,3 millions de dollars avant impôts (47,1 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats pour les neuf premiers mois de l'exercice 2009 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». En voici les détails :

- Dépréciation d'actifs de 26,4 millions de dollars avant impôts (19,1 millions après impôts) principalement 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 39,9 millions de dollars avant impôts (28,0 millions après impôts) reliés à la consolidation des activités de publipostage aux États-Unis annoncée au quatrième trimestre de l'exercice 2008, ainsi qu'à la mise en œuvre des mesures de rationalisation annoncées en février 2009 à la suite de la baisse de la demande pour les produits et services dans certains de nos créneaux.

Un montant de 4,4 millions de dollars avant impôts (3,0 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». De ce montant, 4,2 millions de dollars sont reliés à la fermeture du journal *The Daily News* d'Halifax et 0,2 million est relié au plan de rationalisation de nos activités d'impression de produits marketing lancé en 2007.

Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2009, un montant de 169,3 millions de dollars avant impôts (154,8 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats sous la rubrique « Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels ». De cette somme, 166,5 millions de dollars correspondent à la radiation d'écarts d'acquisition dans le Secteur des communications marketing, associés essentiellement à nos activités d'impression de produits marketing. Les 2,8 millions de dollars restants imputés aux résultats sont liés à la radiation de noms commerciaux au sein du Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs de notre secteur des médias.

Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs ont augmenté de 1,0 million de dollars, soit 3,4 %, passant de 29,7 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008 à 30,7 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2009. Cette augmentation, qui est partiellement compensée par une diminution des taux d'intérêt, est principalement attribuable à la hausse de l'endettement net relié à l'acquisition d'immobilisations corporelles et aux acquisitions d'entreprises, combinées à l'effet relié aux taux de change.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices ont diminué de 38,5 millions de dollars, passant de 23,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008 à un recouvrement de 15,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009. En excluant les impôts sur les bénéfices portant sur la dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels et sur la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration, ainsi que les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, les impôts sur les bénéfices se seraient chiffrés à 18,3 millions de dollars, soit un taux d'imposition de 19,2 %, comparativement à 36,0 millions, ou 28,1 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008. Cette diminution est surtout attribuable aux changements apportés à la répartition géographique des bénéfices avant impôts et à divers autres facteurs.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, la Société a conclu une entente avec les autorités fiscales et a réglé son obligation à l'égard de la Loi 15 adoptée en juin 2006 pour un montant de 3,9 millions de dollars. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, un montant de 8,4 millions de dollars avait été comptabilisé relativement à cette obligation. Une diminution de 4,5 millions de dollars de la dépense d'impôts exigibles a donc été enregistrée pour refléter ce règlement. De plus, 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. Cette réduction du taux d'imposition fédéral a 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.

Bénéfice net

Le bénéfice net a diminué, passant de 100,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008 à une perte de 125,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009. Cette diminution est surtout attribuable à une variation défavorable des éléments inhabituels (liés principalement à la dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels, à la dépréciation d'actifs aux frais de restructuration, ainsi qu'à des ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices) et à la baisse du bénéfice d'exploitation ajusté, partiellement compensée par la réduction des impôts sur les bénéfices. Par action, le bénéfice net a diminué, passant de 1,23 \$ à une perte de 1,55 \$.

Le bénéfice net ajusté, excluant la dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels, la dépréciation d'actifs et les frais de restructuration, ainsi que des ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, a diminué de 15,9 millions de dollars, ou 17,2 %, passant de 92,4 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008 à

76,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009. Par action, le bénéfice net ajusté a diminué de 15,9 %, passant de 1,13 \$ à 0,95 \$.

En excluant l'effet positif relié aux taux de change pour les neuf premiers mois de l'exercice 2009, le bénéfice par action ajusté aurait été de 0,88 \$, ce qui aurait représenté une diminution de 22 % comparativement aux neuf premiers mois de l'exercice 2008.

Toutefois, il est important de noter que le bénéfice par action ajusté a crû de façon constante au cours de l'exercice 2009 passant de 0,19 \$ au premier trimestre à 0,37 \$ au deuxième trimestre et à 0,39 \$ au troisième trimestre. Cette mesure constitue, selon la direction, un bon indicateur du rendement net de l'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice courant.

CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Part des actionnaires sans contrôle	0,1	(0,7)	0,3	(0,4)
Impôts sur les bénéfices	9,0	12,1	(15,4)	23,1
Escompte sur vente de débiteurs	0,8	1,9	3,9	7,1
Frais financiers	10,7	7,0	26,8	22,6
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs intangibles	-	-	169,3	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	7,5	0,1	66,3	4,4
Bénéfice d'exploitation ajusté	53,4	50,3	125,8	157,7
Amortissement	32,8	31,5	99,2	95,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	86,2 \$	81,8 \$	225,0 \$	253,2 \$
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	5,9	-	47,1	3,0
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs intangibles (après impôts)	-	-	154,8	-
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	(11,5)
Bénéfice net ajusté	31,2	29,9	76,5	92,4
Nombre moyen d'actions en circulation	80,8	80,8	80,8	82,0
Bénéfice net ajusté par action	0,39 \$	0,37 \$	0,95 \$	1,13 \$
Fonds liés aux activités d'exploitation	8,4 \$	77,1 \$	(4,0) \$	131,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(45,6)	2,0	(152,7)	(87,7)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	54,0 \$	75,1 \$	148,7 \$	219,3 \$
Dette à long terme			768,7 \$	589,7 \$
Portion à court terme de la dette à long terme			157,4	109,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie			3,1	(57,3)
Endettement net			929,2 \$	641,8 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels choisis (non vérifiés)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2009				2008		2007	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	533 \$	563 \$	604 \$	653 \$	585 \$	595 \$	596 \$	618 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	86	81	58	108	82	89	82	101
Marge du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajustée	16,1 %	14,4 %	9,6 %	16,5 %	14,0 %	15,0 %	13,8 %	16,3 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	46 \$	(150) \$	(6) \$	(139) \$	50 \$	55 \$	48 \$	67 \$
Bénéfice d'exploitation ajusté	53	47	25	76	50	57	50	68
Marge du bénéfice d'exploitation ajustée	10,0 %	8,3 %	4,1 %	11,6 %	8,6 %	9,6 %	8,4 %	11,0 %
Bénéfice net (perte nette)	25 \$	(144) \$	(6) \$	(94) \$	30 \$	37 \$	34 \$	39 \$
Par action	0,31	(1,79)	(0,08)	(1,16)	0,37	0,45	0,41	0,46
Bénéfice net ajusté	31	30	15	48	30	34	28	39
Par action	0,39	0,37	0,19	0,59	0,37	0,42	0,34	0,47
En % de l'exercice	- %	- %	- %	34 %	22 %	24 %	20 %	31 %

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. De plus, la rentrée scolaire est également 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 troisième trimestre terminé le 31 juillet 2009 (non vérifiées)

(en millions de dollars)	2009	2008
Activités d'exploitation		
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	54,0 \$	75,1 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(45,6)	2,0
Fonds générés par les activités d'exploitation	8,4	77,1
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite des dispositions	(0,7)	(5,4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions	(60,2)	(61,6)
Autres	(8,7)	(15,3)
Fonds affectés aux activités d'investissement	(69,6)	(82,3)
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme, montant net	(52,3)	(7,7)
Augmentation du crédit à terme rotatif	112,5	47,9
Rachat d'actions, montant net	-	(3,6)
Dividendes sur actions	(6,4)	(6,4)
Autres	0,2	(1,1)
Fonds générés par les activités de financement	54,0	29,1
Autres renseignements pertinents		
Endettement net	929,2	641,8
Capitaux propres	983,0	1 215,1
Endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) / bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	3,18	2,46
Endettement net / Capitalisation totale	49 %	35 %
Cote de crédit		
DBRS	BBB haut Stable	BBB haut Stable
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 54,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à 75,1 millions au troisième trimestre de 2008. Cette variation est surtout attribuable à la diminution des impôts futurs ainsi qu'à l'augmentation des frais de restructuration. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont occasionné une sortie de fonds de 45,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à une entrée de fonds de 2,0 millions au troisième trimestre de 2008. Cet écart résulte principalement de variations dans le programme de titrisation de la Société ainsi que le moment du recouvrement de certains débiteurs et du paiement de certains créiteurs. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué, occasionnant une entrée de fonds de 8,4 millions de dollars au cours de l'exercice 2009, comparativement à une entrée de fonds de 77,1 millions au cours de l'exercice 2008.

Activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de 2009, nous avons investi 60,2 millions de dollars en immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions, ce qui représente une diminution de 1,4 million comparativement aux 61,6 millions investis au cours du troisième trimestre de 2008. La majorité de ces investissements est associée aux projets d'envergure que nous avons déjà annoncés, soit le projet du *San Francisco Chronicle*, le projet du quotidien *The Globe and Mail* et le projet de Transcontinental Transmag.

Activités de financement

La Société a versé 6,4 millions de dollars en dividendes, soit 0,08 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2009, et à 6,4 millions, ou 0,08 \$ par action, au troisième trimestre de 2008. 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. De plus, 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 réalisés dans le cours normal des activités de la Société, au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto et conformément aux exigences de cette Bourse.

Au troisième trimestre de 2009, la Société n'avait aucun programme de rachat d'actions actif et n'a procédé à aucun rachat d'actions. Au cours du troisième trimestre de 2008, la Société a racheté 191 500 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 19,80 \$ pour une contrepartie totale de 3,8 millions de dollars et aucune de ses actions catégorie B. De la contrepartie totale de 3,8 millions de dollars, 1,1 million correspond à la valeur comptable et 2,7 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009, la Société n'a procédé à aucun rachat d'action. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008, la Société a racheté 2 894 100 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 16,77 \$ pour une contrepartie totale de 48,5 millions de dollars et 8 000 de ses actions catégorie B à un prix moyen pondéré de 18,34 \$ pour une contrepartie totale de 0,2 million. De la contrepartie totale de 48,7 millions de dollars, 16,2 millions correspondent à la valeur comptable et 32,5 millions correspondent à la prime payée. La prime a été comptabilisée comme une réduction des bénéfices non répartis.

Au 31 juillet 2009, nous avons 64 708 999 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 16 069 382 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. Au 31 août 2009, nous avons 64 710 999 actions à droit de vote subalterne catégorie A et 16 067 382 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 juillet 2009, le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'établissait à 3,18 (2,64 au 31 octobre 2008 et 2,46 au 31 juillet 2008) et le ratio d'endettement net sur la capitalisation totale s'établissait à 49 %, comparativement à 39 % au 31 octobre 2008 et à 35 % au 31 juillet 2008, puisque la Société a investi dans des immobilisations dont certaines n'ont commencé à générer des revenus qu'à la fin du troisième trimestre ainsi que, pour le deuxième ratio, les capitaux propres sont moindres en raison de la récente dépréciation des écarts d'acquisition. Ce dernier ratio correspond à la partie supérieure de l'objectif fixé dans *Évolution 2010*, soit le maintien d'un ratio d'endettement net sur capitalisation totale de 35 % à 50 %.

Le 5 mai 2009, Transcontinental a annoncé avoir conclu avec des membres de son syndicat bancaire une entente visant le renouvellement de la « Tranche B » de son crédit à terme rotatif pour 125,3 millions de dollars pour une période d'une année lui assurant ainsi un niveau de confort supplémentaire dans sa gestion du fonds de roulement, des dépenses en immobilisations, ou pour tout autre besoin spécifique. De plus, le 14 juillet 2009, la Société a signé, avec Exportation et développement Canada (EDC), des facilités de crédit supplémentaires de 24,7 millions de dollars qui s'ajoutent à cette « Tranche B ».

Le 15 mai 2009, la Société a obtenu un financement de 100 millions de dollars consenti par la Caisse de dépôt et placement du Québec, dont l'échéance est de 5 ans et au taux des acceptations bancaires majoré de 6,375%, considérant la cote de crédit de la Société accordée par Standard & Poor's. La Société a par la suite mis en place deux swaps de taux d'intérêt de 50 millions chacun afin de fixer le taux pour cinq ans à 8,394 %.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, la Société a également obtenu un financement de 50 millions de dollars consenti par SGF Rexfor Inc., dont l'échéance est de 5 ans et au taux de 8,25 %, considérant la cote de crédit de la Société accordée par Standard & Poor's.

Le 28 juillet 2009, Transcontinental a conclu une entente de financement de 55,6 millions d'euros (85,7 millions de dollars) avec la banque européenne HypoVereinsbank. Cet emprunt porte intérêt au taux EURIBOR 6 mois + 1,6 %. Ce financement sera obtenu par tranches sur une période d'environ un an. Au 31 juillet 2009, la Société n'a tiré aucun montant de ce financement.

Ces nouvelles facilités de crédit accordent à Transcontinental la flexibilité pour la poursuite de ses projets de développement de ses secteurs de l'impression, des médias et des communications marketing en Amérique du Nord. Les conditions encadrant ces nouvelles ententes de financement ne sont pas significativement plus contraignantes que nos autres dettes et elles comportent des clauses portant sur le changement de contrôle.

Au 31 juillet 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. Ce crédit est séparé en deux tranches. Une « Tranche A » de 400 millions de dollars et une « Tranche B » de 150 millions, dont des montants de 264,0 millions et de 150 millions, respectivement, étaient utilisés en date du 31 juillet 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 + 0,615 %, ou le LIBOR + 0,615 % pour la « Tranche A ». Pour la « Tranche B », il s'agit du taux de base bancaire majoré de 1,40 %, le taux des acceptations bancaires ou le LIBOR majoré de 2,40 %. Des frais de facilités de 0,135 % et de 0,850 % 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 0,1 % sont applicables pour chacune des tranches si un montant correspondant à plus de 66^{2/3} % 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 pour la dernière fois le 30 août 2007. Quant à la « Tranche B »

renouvelée au cours du deuxième trimestre, elle vient à échéance 364 jours après la date d'octroi.

Au 31 juillet 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 troisième 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.

Le 5 août 2009, la Société a fixé, à l'aide d'un contrat de vente à terme d'obligations, la portion du taux d'intérêt, fondé sur le taux des obligations du Canada, d'une débenture de 50 millions de dollars émise au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec le 6 février 2009, à 4,343 % pour les huit années restantes de son terme de 10 ans, à compter de son deuxième anniversaire.

La Société a conclu des engagements pour l'acquisition de matériel de production et pour compléter la construction d'un immeuble. Au 31 juillet 2009, ces engagements se chiffraient à 79,5 millions de dollars, dont 24,3 millions de dollars américains, 32,2 millions d'euros et 3,7 millions de dollars canadiens. Les paiements minimums exigibles en 2009 et 2010 sont équivalents 29,1 millions de dollars et à 50,4 millions, respectivement.

Arrangements hors bilan (titrisation)

La Société vend sur une base renouvelable, dans le cadre de son entente de titrisation, certains de ses débiteurs à une fiducie qui a elle-même vendu les droits de bénéficiaire à des investisseurs non liés à Transcontinental. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme est de 300 millions de dollars, incluant un montant maximal de 100 millions de dollars américains. Ce programme, mis en place en 2001, arrivera 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 juillet 2009, le montant de débiteurs vendus au titre du programme de titrisation des débiteurs s'élevait à 236,2 millions de dollars (291,0 millions au 31 octobre 2008), dont 104,2 millions étaient des droits conservés par la Société (42,0 millions au 31 octobre 2008), donnant lieu à une contrepartie nette de 132 millions, soit 97,3 millions de dollars canadiens et 32,0 millions de dollars américains (249,0 millions au 31 octobre 2008, dont 210,0 millions de dollars canadiens et 32,0 millions de dollars américains). Au 31 juillet 2009, la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir en vertu des conditions du programme était de 193,8 millions de dollars (249,0 millions au 31 octobre 2008). 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 0,8 million de dollars et de 3,9 millions de dollars pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009 (1,9 million et 7,1 millions pour les périodes correspondantes 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 régimes de retraite à l'intention de ses 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 ces estimations. Des changements dans ces estimations résultant d'autres changements 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^{er} 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.

Stocks

Le 1^{er} 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 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^{er} 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. Conséquemment, la Société a radié les frais de démarrage reportés dans son bilan.

Au 1^{er} 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 faite rétrospectivement a eu l'influence suivante sur les résultats de la période de trois mois terminée le 31 juillet 2008 : augmentation des frais d'exploitation de 0,9 million de dollars, diminution de la charge d'amortissement de 0,3 million et diminution des impôts sur les bénéfices de 0,2 million. Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2008, l'effet sur les résultats a été le suivant : augmentation des frais d'exploitation de 2,6 millions de dollar, diminution de la charge d'amortissement de 0,8 million et diminution des impôts sur les bénéfices de 0,6

million.

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

Le 1^{er} 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 cet abrégé est faite rétrospectivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1^{er} 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'impôt futur 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^{er} 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 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, si disponibles, 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.

Le plan de conversion de la Société comporte trois phases.

Phase 1 – Évaluation

Au cours de cette phase, la Société procédera à une évaluation de haut niveau visant à cerner les différences majeures entre les IFRS et ses conventions comptables, ainsi qu'à une évaluation des principaux aspects de la Société qui pourraient être touchés par l'adoption des IFRS, puis concevra un plan de conversion détaillé. Étant donné que des changements sont prévus aux normes IFRS au cours de la période de conversion et que ces modifications pourraient avoir des conséquences sur le plan de conversion, un processus de vigie sera mis en place.

Phase 2 – Conversion

Au cours de cette phase, la Société concevra et élaborera des solutions pour traiter les différences identifiées à la phase 1. Nous déterminerons les modifications à apporter aux conventions comptables, informations financières, systèmes d'information, processus opérationnels et contrôles internes actuels afin de procéder à notre conversion aux IFRS. Nous évaluerons l'incidence de cette conversion sur nos engagements et nous apporterons les modifications nécessaires. Nous mettrons en place une stratégie de gestion du changement pour répondre aux besoins d'information et de formation des différents intervenants.

Phase 3 – Mise en œuvre

Cette phase finale a pour objectif de permettre la présentation continue de l'information selon les IFRS et de faciliter le

partage des connaissances. Nous mettrons en œuvre les modifications à la phase 2 et des tests seront effectués afin de nous assurer que les écarts soient résolus avant la date de la conversion. La stratégie de gestion du changement amorcée à la phase 2 se poursuivra jusqu'à ce que la conversion soit complétée.

La phase 1 est maintenant complétée et la Société prévoit divulguer la progression des éléments clés ainsi que l'échéancier de son plan de conversion dans son prochain rapport de gestion annuel.

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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 doit faire face 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

Depuis le début de l'exercice 2009, la Société a réalisé les activités de financement et de refinancement suivantes afin de mener à bien son programme de dépenses en immobilisations d'environ 250 millions de dollars pour l'année ainsi que pour s'assurer d'une flexibilité financière additionnelle :

- Le 6 février 2009, la Société a complété un placement privé de 100 millions de dollars en débentures non garanties auprès du Fonds de solidarité de la FTQ.
- Le 17 février 2009, la Société a prolongé son programme de titrisation de 300 millions de dollars pour une année supplémentaire.
- Le 5 mai 2009, la Société a renouvelé, pour une année, des facilités de crédit de 125,3 millions de dollars auprès de membres de son syndicat bancaire.
- Le 15 mai 2009, la Société a conclu une entente de cinq ans visant un financement de 100 millions de dollars de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ).
- Le 14 juillet 2009, Exportation et développement Canada (EDC) a accordé un financement de 24,7 millions de dollars sous forme de facilités de crédit.
- Le 28 juillet 2009, la Société a obtenu un prêt à terme de cinq ans d'une valeur de 50 millions de dollars auprès de la Société générale de financement du Québec (SGF) et a conclu une entente d'une durée de six ans de 55,6 millions d'euros (85,7 millions de dollars) de la banque européenne HypoVereinsbank. Au 31 juillet 2009, la Société n'a tiré aucun montant de ce financement.

La Société s'attend à ce que ses activités continuent de générer des fonds considérables et elle explore actuellement diverses avenues de financement pour acquérir une plus grande flexibilité ainsi que pour planifier le renouvellement de financement qui viendra à échéance lors de la prochaine année financière. Nous croyons actuellement que des capitaux suffisants pour combler nos besoins seront disponibles. Le risque lié à la disponibilité des capitaux est atténué par le fait que la Société a une cote de solvabilité élevée. Cependant, 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. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

Taux d'intérêt

Transcontinental est exposée aux risques du marché liés aux fluctuations des taux d'intérêt. Dans le but de réduire ces risques, la Société s'efforce de maintenir une combinaison adéquate de dettes à taux fixe et à taux variable. À la fin du troisième trimestre de 2009, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait 67 % de la dette totale, alors que la portion à taux fixe en représentait 33 %. En tenant compte des swaps de taux d'intérêt mis en place par la Société, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait 53 % de la dette totale, alors que la portion à taux fixe en représentait 47 %. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

Crédit

Au cours du troisième trimestre, nous n'avons pas constaté d'augmentation considérable du montant de mauvaises créances, 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. Par conséquent, la haute direction suit de plus près la gestion des créances de nos nouveaux clients ainsi que de nos clients actuels. De plus, 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 police au cours du troisième trimestre. Pour de plus amples renseignements, veuillez

consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008*.

Régimes de retraite

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

Risques opérationnels

Cycles économiques

Un risque incontrôlable important auquel Transcontinental fait face est celui relié aux cycles économiques. Au cours des derniers trimestres, certaines de nos activités ont été affectées par la crise financière nord-américaine ainsi que les conditions de marché difficiles. Cependant, la diversification de nos activités, la variété dans la durée de nos ententes avec nos clients (entre un et quinze ans) ainsi que la provenance d'une proportion considérable de nos revenus consolidés provenant de créneaux moins exposés aux variations cycliques de l'économie nous ont permis de réduire les effets de la récession. 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 présent exercice, une réduction de la demande a touché ces créneaux, entraînant une surcapacité et une pression constante sur les prix. Pour diminuer ce risque, la Société continue de se concentrer sur son efficacité opérationnelle, ce qui inclut des initiatives de réduction des coûts et l'installation récente de nouveaux équipements. 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 troisième trimestre 2009 comparativement au troisième trimestre de 2008, en raison d'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 troisième trimestre 2009, comparativement au troisième trimestre de 2008. Le taux de change s'établissait en moyenne à 1,1550 CAD/USD pendant le troisième trimestre de 2009, comparativement à 1,0072 CAD/USD en moyenne pendant le trimestre correspondant en 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 juillet 2009, la Société était partie à des contrats de change à terme visant la vente de 160,0 millions de dollars américains, dont 28,0 millions, 78,0 millions, 48,0 millions et 6,0 millions de dollars américains seront vendus au cours

des exercices 2009, 2010, 2011 et 2012, respectivement (136,0 millions de dollars américains 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 vingt-huit mois avec des taux qui varient de 1,0120 à 1,3015. Au 31 juillet 2009, la Société était aussi partie à des tunnels (« collars ») visant la vente d'un total de 2,0 millions de dollars américains arrivant à échéance en novembre 2009, avec un taux plancher de 1,075 et un taux plafond de 1,140 (2,0 millions de dollars américains au 31 octobre 2008). Les relations de couverture ont été efficaces et en accord avec l'objectif et la stratégie de gestion des risques tout au long du troisième trimestre de 2009.

Nouveaux médias

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième 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 troisième 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 troisième 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 troisième 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 troisième 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 troisième 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 troisième 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

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

Événements postérieurs

À la date de publication des états financiers, un montant de 22,7 millions d'euros (34,9 millions de dollars) a été tiré du financement obtenu auprès de la banque européenne HypoVereinsbank.

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 juillet 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 du dernier trimestre de l'exercice, la Société focalisera sur quatre objectifs principaux. Tout d'abord, nous nous concentrerons sur la gestion de notre bilan et nous poursuivrons l'exécution de notre plan de rationalisation. De plus, nous mettrons l'accent sur les occasions de ventes croisées entre nos différents groupes ainsi que sur le développement de plateformes numériques dans le but d'alimenter notre croissance interne.

En ce qui a trait à la gestion du bilan, le démarrage du projet d'impression du *San Francisco Chronicle* en juillet nous permettra de générer des flux monétaires additionnels considérables, et ce, pour le trimestre complet. De plus, au cours des prochains trimestres, nos dépenses en immobilisations autres que celles reliées à la planification et à la réalisation de notre projet du *Globe and Mail* ainsi qu'à la finalisation du projet de Transcontinental Transmag seront réduites. Nous nous attendons ainsi à une diminution de nos dépenses en immobilisations au cours de l'exercice 2010, lors duquel nous prévoyons acquérir environ 175 millions de dollars d'immobilisations, dont 100 millions de dollars seront relatifs à la réalisation du projet du *Globe and Mail*. Finalement, des efforts importants seront également mis en œuvre afin d'améliorer davantage notre efficacité opérationnelle et ainsi optimiser la préservation de nos liquidités.

Même si nous estimons disposer de capitaux suffisants pour combler nos besoins en 2009, nous continuerons d'explorer de nouvelles avenues de financement afin d'augmenter notre flexibilité financière. Il est important de noter

que, même si les marchés financiers sont toujours instables, les récents financements conclus nous ont permis de constater un regain de la disponibilité de capitaux compte tenu de notre saine position financière.

La quasi-totalité des mesures de rationalisation ayant été complétée à ce jour, leur effet sera donc plus important au cours du quatrième trimestre. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice, des réductions de coûts d'environ 50 millions de dollars ont été réalisées et nous prévoyons que ces économies atteindront plus de 75 millions de dollars pour l'exercice 2009. Les réductions de coûts sur une base annualisée seront approximativement de plus de 100 millions de dollars, certains de nos créneaux continueront toutefois d'être affectés par la récession :

- nos activités de publipostage aux États-Unis devraient continuer d'être affectées par la réduction des budgets de marketing de nos clients de l'industrie des services financiers, mais dans une moindre mesure que lors des derniers trimestres.
- parmi les autres créneaux qui seront touchés, mais dans une moindre mesure, mentionnons l'édition de magazines en raison de la diminution des budgets publicitaires des annonceurs nationaux, l'impression de produits marketing en raison de la diminution des budgets de marketing de nos clients et, plus récemment, l'impression de magazines, de livres et de catalogues, en raison des diminutions au chapitre du nombre de pages et des tirages de magazines, de la diminution des budgets de marketing des clients utilisant des catalogues et de la plus faible demande pour les ouvrages spécialisés et les ouvrages religieux.

Voici une liste non exhaustive des autres facteurs susceptibles d'avoir des effets sur nos résultats pour le quatrième trimestre 2009 :

- (+) le plein effet des activités d'impression du *San Francisco Chronicle*
- (+) les mesures de rationalisation qui ont mené à des réductions de coûts d'environ 50 millions de dollars à ce jour (pour un total de 75 millions de dollars pour l'exercice 2009)
- (+) l'exécution en février 2009 du contrat signé avec Rogers pour l'impression de magazines
- (+) la contribution des acquisitions de Rastar, Redwood Custom Communications et Conversys
- (-) augmentation de l'amortissement reliée à des projets d'envergure menés au cours de l'exercice
- (-) acquisitions d'immobilisations de projets d'envergure qui généreront un rendement à plus long terme
- (-) augmentation des frais financiers reliée aux ententes de financement signées au cours de l'exercice
- (-) la vente d'une imprimerie de produits de détail dont les revenus étaient d'environ 30 millions de dollars américains sur une base annualisée.

De plus, compte tenu de l'instabilité économique actuelle, il est primordial de souligner que la variation du taux de change entre le dollar canadien et la devise américaine ainsi qu'une fluctuation du prix des marchandises pourraient avoir un effet sur nos résultats au quatrième trimestre.

Somme toute, nous nous efforçons de maintenir la croissance soutenue ainsi que la profitabilité à long terme de Transcontinental. Pour continuer d'y arriver, nous devons parvenir à un équilibre fragile entre la réalisation de nos investissements à long terme et les mesures que nous prenons pour affronter les ramifications de la récession actuelle.

Au nom de la direction,



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

Le 10 septembre 2009

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008 (note 2)	2009	2008 (note 2)
Revenus	533,1 \$	584,9 \$	1 700,6 \$	1 776,0 \$
Frais d'exploitation	390,9	432,4	1 280,8	1 309,9
Frais de vente, frais généraux et administratifs	56,0	70,7	194,8	212,9
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs, frais de restructuration et dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels	86,2	81,8	225,0	253,2
Amortissement (note 4)	32,8	31,5	99,2	95,5
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 5)	7,5	0,1	66,3	4,4
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels (note 6)	-	-	169,3	-
Bénéfice (perte) d'exploitation	45,9	50,2	(109,8)	153,3
Frais financiers (note 7)	10,7	7,0	26,8	22,6
Escompte sur vente de débiteurs (note 10)	0,8	1,9	3,9	7,1
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	34,4	41,3	(140,5)	123,6
Impôts sur les bénéfices (recouvrés) (note 8)	9,0	12,1	(15,4)	23,1
Part des actionnaires sans contrôle	0,1	(0,7)	0,3	(0,4)
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Par action (de base) (note 12)				
Bénéfice net (perte nette)	0,31 \$	0,37 \$	(1,55) \$	1,23 \$
Par action (dilué) (note 12)				
Bénéfice net (perte nette)	0,31 \$	0,37 \$	(1,55) \$	1,23 \$
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	80,8	80,8	80,8	82,0

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
		(note 2)		(note 2)
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
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 5,9 millions de dollars et 5,6 millions pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009 ((0,6) million et (1,4) million pour les mêmes périodes en 2008)	15,3	(1,5)	13,0	(2,5)
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 d'un montant négligeable et 2,1 millions de dollars pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009 ((0,6) million et (2,5) millions pour les mêmes périodes en 2008)	(0,1)	(1,3)	5,1	(5,5)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	15,2	(2,8)	18,1	(8,0)
Gains nets latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	6,5	3,0	4,7	10,5
Autres éléments du résultat étendu (note 15)	21,7	0,2	22,8	2,5
Résultat étendu	47,0 \$	30,1 \$	(102,6) \$	103,4 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
non vérifiés

(en millions de dollars)	Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008
Solde au début de la période présenté antérieurement	756,5 \$	806,4 \$
Changement de convention comptable - Écarts d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	(3,0)	(1,7)
Solde redressé au début de la période	753,5	804,7
Bénéfice net (perte nette)	(125,4)	100,9
	628,1	905,6
Prime versée au rachat d'actions (note 12)	-	(32,5)
Dividendes sur actions	(19,3)	(18,8)
Solde à la fin de la période	608,8 \$	854,3 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Au 31 juillet 2009	Au 31 octobre 2008 (note 2)
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	90,7 \$
Débiteurs (note 10)	257,9	207,1
Impôts sur les bénéfices à recevoir	2,3	4,5
Stocks	83,1	99,3
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	24,5	16,1
Impôts futurs	16,7	28,1
	384,5	445,8
Immobilisations corporelles	981,9	936,7
Écarts d'acquisition (note 6)	681,3	842,6
Actifs incorporels	153,8	166,2
Impôts futurs	185,1	141,0
Autres éléments d'actif	92,7	82,7
	2 479,3 \$	2 615,0 \$
Passif à court terme		
Découvert bancaire	3,1 \$	-
Créditeurs et charges à payer	293,0	442,9
Impôts sur les bénéfices à payer	51,8	48,3
Abonnements perçus d'avance et dépôts	46,0	49,6
Impôts futurs	3,9	9,9
Portion à court terme de la dette à long terme (note 11)	157,4	194,3
	555,2	745,0
Dette à long terme (note 11)	768,7	602,1
Impôts futurs	120,7	99,3
Autres éléments du passif	51,6	65,5
	1 496,2	1 511,9
Part des actionnaires sans contrôle	0,1	0,1
Engagements (note 17)		
Capitaux propres		
Capital-actions (note 12)	379,5	379,5
Surplus d'apport (note 14)	12,6	11,3
Bénéfices non répartis	608,8	753,5
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15)	(17,9)	(41,3)
	590,9	712,2
	983,0	1 103,0
	2 479,3 \$	2 615,0 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
		(note 2)		(note 2)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
Amortissement (note 4)	37,2	37,3	114,3	111,7
Dépréciation d'actifs (note 5)	(0,8)	-	26,4	1,9
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels (note 6)	-	-	169,3	-
Perte (gain) à la cession d'actifs	-	0,3	(1,3)	0,7
Impôts futurs	(2,8)	12,9	(39,8)	3,5
Part des actionnaires sans contrôle	0,1	(0,7)	0,3	(0,4)
Variation nette de l'actif et du passif au titre des prestations constituées	(1,8)	(3,8)	(5,9)	1,9
Rémunération à base d'actions (note 13)	0,8	0,6	1,6	2,4
Autres	(4,0)	(1,4)	9,2	(3,3)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	54,0	75,1	148,7	219,3
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(45,6)	2,0	(152,7)	(87,7)
Fonds liés aux activités d'exploitation	8,4	77,1	(4,0)	131,6
Activités d'investissement				
Acquisitions d'entreprises (note 16)	(0,7)	(5,4)	(13,7)	(22,3)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(61,4)	(62,0)	(224,3)	(153,5)
Cessions d'immobilisations corporelles	1,2	0,4	7,2	0,9
Augmentation des autres éléments d'actif	(8,7)	(15,3)	(20,2)	(26,5)
Fonds liés aux activités d'investissement	(69,6)	(82,3)	(251,0)	(201,4)
Activités de financement				
Augmentation de la dette à long terme (note 11)	50,2	-	150,8	-
Remboursement de la dette à long terme (note 11)	(102,5)	(7,7)	(106,4)	(10,9)
Augmentation du crédit à terme rotatif (note 11)	112,5	47,9	140,6	152,9
Dividendes sur actions	(6,4)	(6,4)	(19,3)	(18,8)
Rachat d'actions (note 12)	-	(3,8)	-	(48,7)
Émission d'actions	-	0,2	-	0,6
Autres	0,2	(1,1)	(1,1)	(0,2)
Fonds liés aux activités de financement	54,0	29,1	164,6	74,9
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères	(2,7)	1,4	(3,4)	3,7
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(9,9)	25,3	(93,8)	8,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6,8	32,0	90,7	48,5
(Découvert bancaire) trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	(3,1) \$	57,3 \$	(3,1) \$	57,3 \$
Information additionnelle				
Intérêts payés	9,8 \$	10,8 \$	24,4 \$	27,6 \$
Impôts (recouvrés) payés sur les bénéfices	(1,0)	(9,4)	17,7	18,8

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) (en millions de dollars)		
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 faite rétrospectivement a eu l'effet suivant sur les résultats de la période de trois mois terminée le 31 juillet 2008: augmentation des frais d'exploitation de 0,9 million de dollars, diminution de la charge d'amortissement de 0,3 million et diminution des impôts sur les bénéfices de 0,2 million. Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2008, l'effet sur les résultats a été le suivant: augmentation des frais d'exploitation de 2,6 millions, diminution de la charge d'amortissement de 0,8 million et diminution des impôts sur les bénéfices de 0,6 million.

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 cet abrégé 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 créditeurs 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.

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 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
		(note 2)		(note 2)
Immobilisations corporelles	30,5 \$	29,3 \$	92,0 \$	88,5 \$
Actifs incorporels	2,3	2,2	7,2	7,0
	32,8	31,5	99,2	95,5
Actifs incorporels, constatés sous les postes revenus, frais d'exploitation et frais financiers	4,4	5,8	15,1	16,2
	37,2 \$	37,3 \$	114,3 \$	111,7 \$

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 :

- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009, la Société a annoncé d'importantes mesures de rationalisation afin de faire face à la récession. Incluant l'initiative décrite en b), l'abolition d'approximativement 1750 postes et d'importantes compressions des dépenses seront réalisées dans l'ensemble de l'entreprise au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Au cours des derniers mois, la dégradation 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 et les journaux ont été annulés ou reportés par ces entreprises qui subissent aussi l'effet de la récession. Il est prévu que ces initiatives seront complétées au cours de l'exercice 2010.
- 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 2010.
- 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)	Trois mois terminés les 31 juillet				2008	
	Passif au 30 avril 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 juillet 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé
a) Mesures de rationalisation						
Impression						
Réduction d'effectifs	0,4 \$	5,5 \$	4,7 \$	1,2 \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	-	0,3	0,2	0,1	-	-
Communications marketing						
Réduction d'effectifs	6,3	-	2,3	4,0	-	-
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,1	0,7	0,7	0,1	-	-
Médias						
Réduction d'effectifs	-	0,7	0,7	-	-	-
	6,8	7,2	8,6	5,4	-	-
Impression						
Dépréciation d'actifs	s/o	(0,9)	s/o	s/o	-	s/o
Communications marketing						
Dépréciation d'actifs	s/o	0,1	s/o	s/o	-	s/o
	6,8 \$	6,4 \$	8,6 \$	5,4 \$	- \$	- \$
b) Activités de publipostage						
Réduction d'effectifs	0,7 \$	1,0 \$	1,7 \$	- \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	7,1	0,1	7,2	-	-	-
	7,8 \$	1,1 \$	8,9 \$	- \$	- \$	- \$
d) Activités d'impression de produits marketing						
Impression						
Réduction d'effectifs	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,2 \$
Communications marketing						
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	-	-	-	-	0,1	0,1
	- \$	- \$	- \$	- \$	0,1 \$	0,3 \$
Total						
Réduction d'effectifs	7,4 \$	7,2 \$	9,4 \$	5,2 \$	- \$	0,2 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	7,2	1,1	8,1	0,2	0,1	0,1
Dépréciation d'actifs	s/o	(0,8)	s/o	s/o	-	s/o
	14,6 \$	7,5 \$	17,5 \$	5,4 \$	0,1 \$	0,3 \$

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

Neuf mois terminés les 31 juillet

(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 juillet 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé
a) Mesures de rationalisation								
Impression								
Réduction d'effectifs	7,6 \$	8,8 \$	- \$	7,6 \$	6,4 \$	1,2 \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,4	1,0	-	0,4	0,3	0,1	-	-
Communications marketing								
Réduction d'effectifs	8,1	8,3	-	8,1	4,1	4,0	-	-
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	3,0	3,7	-	3,0	2,9	0,1	-	-
Médias								
Réduction d'effectifs	3,6	4,2	-	3,6	3,6	-	-	-
	22,7	26,0	-	22,7	17,3	5,4	-	-
Impression								
Dépréciation d'actifs	15,3	15,3	s/o	15,3	s/o	s/o	-	s/o
Communications marketing								
Dépréciation d'actifs	5,0	5,0	s/o	5,0	s/o	s/o	-	s/o
Médias								
Dépréciation d'actifs	3,8	3,8	s/o	3,8	s/o	s/o	-	s/o
	46,8 \$	50,1 \$	- \$	46,8 \$	17,3 \$	5,4 \$	- \$	- \$
b) Activités de publipostage								
Réduction d'effectifs	12,6 \$	12,7 \$	7,7 \$	4,9 \$	12,6 \$	- \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	12,3	14,2	-	12,3	12,3	-	-	-
	24,9	26,9	7,7	17,2	24,9	-	-	-
Dépréciation d'actifs	17,4	17,4	s/o	2,3	s/o	s/o	-	s/o
	42,3 \$	44,3 \$	7,7 \$	19,5 \$	24,9 \$	- \$	- \$	- \$
c) Groupe des solutions aux communautés locales								
Médias								
Réduction d'effectifs	1,4 \$	1,4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1,4 \$	1,3 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,7	0,7	-	-	-	-	0,6	0,6
Impression								
Réduction d'effectifs	0,3	0,3	-	-	-	-	0,3	0,3
	2,4	2,4	-	-	-	-	2,3	2,2
Médias								
Dépréciation d'actifs	1,9	1,9	s/o	-	s/o	s/o	1,9	s/o
	4,3 \$	4,3 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	4,2 \$	2,2 \$
d) Activités d'impression de produits marketing								
Impression								
Réduction d'effectifs	1,6 \$	1,6 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,5 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	0,7	0,7	-	-	-	-	-	-
Communications marketing								
Réduction d'effectifs	1,8	1,8	-	-	-	-	-	0,3
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	1,7	1,7	-	-	-	-	0,2	0,2
	5,8	5,8	-	-	-	-	0,2	1,0
Impression								
Dépréciation d'actifs	3,4	3,4	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
Communications marketing								
Dépréciation d'actifs	0,2	0,2	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
	9,4 \$	9,4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,2 \$	1,0 \$

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

(en millions de dollars)	Total		Neuf mois terminés les 31 juillet					
			2009		2008			
	Montant imputé aux résultats	Prévu	Passif au 31 octobre 2008	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 juillet 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé
e) Activités d'impression à Toronto								
Réduction d'effectifs	3,0 \$	3,0 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,2 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-
	4,0	4,0	-	-	-	-	-	0,2
Dépréciation d'actifs	0,2	0,2	s/o	-	s/o	s/o	-	s/o
	4,2 \$	4,2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,2 \$
Total								
Réduction d'effectifs			7,7 \$	24,2 \$	26,7 \$	5,2 \$	1,7 \$	2,6 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts			-	15,7	15,5	0,2	0,8	0,8
Dépréciation d'actifs			s/o	26,4	s/o	s/o	1,9	s/o
			7,7 \$	66,3 \$	42,2 \$	5,4 \$	4,4 \$	3,4 \$

6. Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels

Au cours du deuxième trimestre de 2009, la Société a procédé à son test annuel de dépréciation des écarts d'acquisition. Afin de déterminer si une perte de valeur est survenue ou non, la Société applique diverses approches pour déterminer la juste valeur d'une unité d'exploitation, notamment celle fondée sur le marché et celle fondée sur l'actualisation des flux monétaires. Au terme de l'approche fondée sur le marché, la Société estime la juste valeur de l'unité d'exploitation en multipliant les bénéfices normalisés avant l'amortissement, les intérêts et les impôts par un multiple basé sur les données du marché. S'il y a des éléments pouvant indiquer une perte de valeur potentielle, la Société utilise l'approche des flux monétaires pour l'estimer. Les flux monétaires futurs sont fondés sur les estimations de la Société, compte tenu des résultats d'exploitation prévus, des économies reliées aux programmes de rationalisation, de la conjoncture économique et des perspectives générales du secteur d'activité de l'unité d'exploitation.

Étant donné les conditions économiques difficiles, au cours du deuxième trimestre de 2009, la Société a enregistré une charge de dépréciation des écarts d'acquisition de 166,5 millions de dollars dans le secteur des communications marketing, principalement reliée aux activités d'impression commerciale et une charge de dépréciation des noms commerciaux de 2,8 millions dans le groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs du secteur des médias. Aucune charge de dépréciation des écarts d'acquisition n'a été enregistrée pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2009, ainsi que pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2008.

7. Frais financiers

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
Frais financiers de la dette à long terme	9,4 \$	7,3 \$	24,6 \$	21,9 \$
Autres frais (revenus)	1,0	(0,3)	2,1	0,7
Perte de change	0,3	-	0,1	-
	10,7 \$	7,0 \$	26,8 \$	22,6 \$

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009, les intérêts capitalisés aux immobilisations corporelles se sont élevés à 0,9 million de dollars et 3,5 millions, respectivement (1,2 million et 3,2 millions pour les mêmes périodes en 2008).

8. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
		(note 2)		(note 2)
Taux d'imposition statutaire	30,9 %	28,4 %	30,9 %	30,4 %
Effet des écarts de taux d'imposition étrangers	(7,6)	(4,9)	(10,5)	(4,7)
Autres	1,9	5,8	(1,2)	2,4
Taux d'imposition effectif avant les éléments suivants :	25,2	29,3	19,2	28,1
Effet des écarts de taux d'imposition sur la dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 5)	1,0	-	5,0	(0,1)
Effet des écarts de taux d'imposition sur la dépréciation des écarts d'acquisition et d'actifs incorporels (note 6)	-	-	(13,2)	-
Effet des changements des taux d'imposition statutaires (a)	-	-	-	(5,7)
Impôts rétroactifs (b)	-	-	-	(3,6)
Taux d'imposition effectif	26,2 %	29,3 %	11,0 %	18,7 %

- 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. Cette réduction du taux d'imposition fédéral a 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.
- b) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, la Société a conclu une entente avec les autorités fiscales et a réglé son obligation à l'égard de la loi 15 adoptée en juin 2006 pour un montant de 3,9 millions de dollars. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, un montant de 8,4 millions de dollars avait été comptabilisé relativement à cette obligation. Une diminution de 4,5 millions de dollars de la dépense d'impôts exigibles a donc été enregistrée pour refléter ce règlement.

9. 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 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
Régimes à prestations déterminées	3,2 \$	2,4 \$	11,9 \$	14,1 \$
Régimes à cotisations déterminées	0,5	0,8	1,8	2,3
	3,7 \$	3,2 \$	13,7 \$	16,4 \$

10. Débiteurs

La Société est partie à une entente de titrisation de ses débiteurs, échéant en août 2010, 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 juillet 2009	Au 31 octobre 2008
	Débiteurs vendus	236,2 \$
Droits conservés	104,2	42,0
Contrepartie nette	132,0 \$	249,0 \$
Contrepartie nette libellée en dollars canadiens	97,3 \$	210,0 \$
Contrepartie nette libellée en dollars américains (32 millions de dollars américains en 2009 et 2008)	34,7 \$	39,0 \$

Au 31 juillet 2009, la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir en vertu des conditions du programme est de 193,8 millions de dollars (249,0 millions au 31 octobre 2008).

11. Dette à long terme

La Société a prolongé l'entente relative à son crédit à terme rotatif (« Tranche B ») de 364 jours au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009. Le renouvellement d'une portion de 125,3 millions de dollars a été conclu le 5 mai 2009 et d'une autre portion de 24,7 millions le 14 juillet 2009, pour un total de 150 millions de dollars. Le taux d'intérêt applicable à la tranche B est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's. Selon la forme d'emprunt choisie par la Société pour la tranche B, le taux d'intérêt applicable est soit le taux de base bancaire majoré de 1,40 %, le taux des acceptations bancaires ou le LIBOR majoré de 2,40 %, basé sur la cote de crédit actuelle. Des frais de facilité de 0,85 % sont applicables sur la tranche B, qu'elle soit utilisée ou non. Notons que la Société doit d'abord tirer la totalité de la tranche B de son entente de crédit à terme rotatif avant de commencer à utiliser la tranche A. Les autres modalités applicables au crédit à terme rotatif sont énoncées à la note 14 des derniers états financiers consolidés annuels publiés.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, la Société a obtenu un financement de 100 millions de dollars consenti par la Caisse de dépôt et de placement du Québec, dont l'échéance est de cinq ans et au taux des acceptations bancaires majoré de 6,375 %, considérant la cote de crédit de la Société accordée par Standard & Poor's. La Société a par la suite mis en place deux swaps de taux d'intérêt de 50 millions chacun afin de fixer le taux pour cinq ans à 8,394 %.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, la Société a obtenu un financement de 50 millions de dollars consenti par SGF Rexfor Inc., dont l'échéance est de cinq ans et au taux de 8,25 %, payable aux trois mois, considérant la cote de crédit de la Société accordée par Standard & Poor's.

Le 28 juillet 2009, la Société a obtenu un financement de 55,6 millions d'euros (85,7 millions de dollars) de la banque européenne HypoVereinsbank, afin d'acquérir différents équipements de production au cours des deux prochaines années. Ce financement sera tiré par tranche, selon les dates de livraison des équipements. Ce financement est d'une durée de six ans, payable aux six mois à compter de la date du dernier tirage au plus tard en juillet 2010 et au taux EURIBOR 6mo +1,60 %. Au 31 juillet 2009, aucun montant n'a été tiré de ce financement.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 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 des travailleurs du Québec (F.T.Q.). La première, dont l'échéance est de cinq ans, porte intérêt au taux de 8,055 %, payable aux six mois. La deuxième, dont l'échéance est de 10 ans, porte intérêt au taux de 6,769 % durant les deux premières années, payable aux six mois. Le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) détient une option d'exiger le remboursement au second anniversaire de cette deuxième débeture. Le taux pour les huit dernières années sera négocié dans les six mois précédents le second anniversaire de cette débeture. Le taux sera fondé sur le taux des obligations du Canada pour le même terme majoré d'une prime basée sur la cote de crédit de la Société. Le 5 août 2009, la Société a mis en place un contrat de vente à terme d'obligation de 50 millions, dont l'échéance est le 5 novembre 2010, afin de fixer la portion du taux de la deuxième débeture, fondé sur le taux des obligations du Canada, à 4,343 % pour les huit années restantes de son terme de 10 ans, à compter de son deuxième anniversaire.

12. Capital-actions

Résultats par action

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

	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
	(note 2)		(note 2)	
Numérateur (en millions de dollars)				
Bénéfice net (perte nette)	25,3 \$	29,9 \$	(125,4) \$	100,9 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	80,8	80,8	80,8	82,0
Nombre moyen pondéré d'options à effet dilutif	-	0,1	-	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	80,8	80,9	80,8	82,1
Résultat de base par action	0,31 \$	0,37 \$	(1,55) \$	1,23 \$
Résultat dilué par action	0,31 \$	0,37 \$	(1,55) \$	1,23 \$

Dans le calcul du bénéfice dilué par action, 2 049 546 options sont considérées anti-dilutives au 31 juillet 2009 (1 385 495 en 2008), leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur moyenne des cours des actions de la période. Par conséquent, elles ont été exclues du calcul.

Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants et les cadres supérieurs lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ces derniers est portée au crédit du capital-actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1er novembre 2002, le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital-actions. Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009, il n'y a eu aucune levée des options d'achat d'actions. Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2008, les contreparties reçues ont été de 0,2 million de dollars et 0,6 million, respectivement, et aucun montant n'a été transféré du surplus d'apport au capital-actions pour les mêmes périodes.

Rachat d'actions

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 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.

12. Capital-actions (suite)

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.

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

	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)
Trois mois terminés les 31 juillet						
	2009			2008		
Catégorie A	-	-	\$ -	191 500	19,80	\$ 3,8
Catégorie B	-	-	-	-	-	\$ -
			-			\$ 3,8
Valeur comptable			-			\$ 1,1
Prime payée			-			2,7
			-			\$ 3,8
Neuf mois terminés les 31 juillet						
	2009			2008		
Catégorie A	-	-	\$ -	2 894 100	16,77	\$ 48,5
Catégorie B	-	-	-	8 000	18,34	\$ 0,2
			-			\$ 48,7
Valeur comptable			-			\$ 16,2
Prime payée			-			32,5
			-			\$ 48,7

13. Rémunération à base d'actions

Régime d'options d'achat d'actions

Au 31 juillet 2009, 2 049 546 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 820 621 pour la période correspondante en 2008), parmi lesquelles 1 444 426 pouvaient être levées (1 215 951 pour la période correspondante en 2008).

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 juillet 2009 et 2008, aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée. Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 juillet 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 neuf mois terminées les 31 juillet :

	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

13. Rémunération à base d'actions (suite)

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 juillet			
	2009	2008	2009	2008
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	133 816	116 598	573 235	221 357
Unités octroyées	-	-	-	-
Unités annulées	(4 881)	(13 373)	(16 580)	-
Unités payées	-	-	-	-
Dividendes versés en unités	774	57	-	-
Solde à la fin de la période	129 709	103 282	556 655	221 357

Nombre d'unités	Neuf mois terminés les 31 juillet			
	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	194 850
Unités annulées	(18 569)	(54 492)	(49 567)	-
Unités payées	-	(7 986)	-	-
Dividendes versés en unités	915	168	-	-
Solde à la fin de la période	129 709	103 282	556 655	221 357

Les charges enregistrées dans les états consolidés des résultats pour les périodes de trois mois terminées les 31 juillet 2009 et 2008 ont été de 0,3 million de dollars et 0,1 million, respectivement. Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 juillet 2009 et 2008, les charges enregistrées dans les états consolidés des résultats ont été de 0,5 million de dollars et 0,9 million, respectivement. Aucune somme n'a été versée en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009 (0,4 million pour les mêmes périodes en 2008).

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 à titre de rémunération une somme en espèces, des unités d'actions différées ou une combinaison des deux.

Le tableau suivant fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
Solde au début de la période	141 060	86 377	108 621	79 938
Rémunération des administrateurs	12 438	7 106	42 533	22 434
Unités payées	-	-	-	(9 627)
Dividendes versés en unités	1 380	455	3 724	1 193
Solde à la fin de la période	154 878	93 938	154 878	93 938

La charge (renversement) enregistré dans les états consolidés des résultats pour les périodes de trois mois terminées les 31 juillet 2009 et 2008 ont été de 0,1 million de dollars et (0,3) million, respectivement. Les reversements de charges enregistrés dans les états consolidés des résultats pour les périodes de neuf mois terminées les 31 juillet 2009 et 2008 ont été de 0,2 million et 0,3 million, respectivement. Des montants négligeables ont été versés en vertu de ce régime au cours des périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 juillet 2009 et 2008.

14. Surplus d'apport

(en millions de dollars)	Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008
Solde au début de la période	11,3 \$	9,2 \$
Coûts de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions	1,3	1,5
Solde à la fin de la période	12,6 \$	10,7 \$

15. 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
Solde au 31 octobre 2008 - présenté antérieurement	(24,9) \$	(15,8) \$	(40,7) \$
Changement de convention comptable - Écarts d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	(0,6)	-	(0,6)
Solde au 31 octobre 2008 - redressé	(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
Solde au 1er novembre 2008 - redressé	(25,5)	(15,2)	(40,7)
Variation nette des gains latents, déduction faite des impôts sur les bénéfices	4,7	18,1	22,8
Solde au 31 juillet 2009	(20,8) \$	2,9 \$	(17,9) \$
Solde au 1er novembre 2007	(42,3) \$	9,2 \$	(33,1) \$
Variation nette des gains (pertes) latents, déduction faite des impôts sur les bénéfices	10,5	(8,0)	2,5
Solde au 31 juillet 2008	(31,8) \$	1,2 \$	(30,6) \$

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

(en millions de dollars)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Gains (pertes) sur dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie	(1,0) \$	(0,9) \$	1,9 \$	0,9 \$	1,7 \$	1,3 \$	3,9 \$
Impôts sur les bénéfices recouverts (charges)	0,3	0,3	(0,5)	(0,2)	(0,5)	(0,4)	(1,0)
	(0,7) \$	(0,6) \$	1,4 \$	0,7 \$	1,2 \$	0,9 \$	2,9 \$

16. Acquisitions d'entreprises

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 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
Actifs acquis		
	Fonds de roulement net	2,2 \$
	Immobilisations corporelles	2,0
	Écart d'acquisition (valeur fiscale nulle)	6,4
	Actifs incorporels amortissables	1,0
	Actifs d'impôts futurs	0,3
		11,9 \$
Passifs pris en charge		
	Dette à long terme	0,5 \$
	Autres éléments du passif	0,3
	Passif d'impôts futurs	0,6
		1,4
		10,5 \$
Contrepartie		
	Encaisse déboursée	10,9 \$
	Encaisse de l'entreprise acquise	(0,5)
		10,4
	Sommes à payer à court terme	0,1
		10,5 \$

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.

ThinData

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2009, des ajustements ont été effectués à l'allocation du prix d'achat de ThinData, acquise le 11 mars 2008, afin de refléter l'évaluation finale des actifs acquis et la détermination finale des coûts liés à cette acquisition.

PLM Group Ltd.

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 juillet 2009, la Société a payé 0,5 million de dollars et 3,3 millions, respectivement, qui étaient inclus dans les sommes à payer à court terme au 31 octobre 2008.

17. 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 juillet 2009, ces engagements se chiffraient à 79,5 millions de dollars, soit 24,3 millions de dollars américains, 32,2 millions d'euros et 3,7 millions de dollars canadiens. Les paiements minimums exigibles prévus en 2009 et 2010 sont équivalents à 29,1 millions de dollars et 50,4 millions, respectivement.

18. 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 valeur d'échange. Les opérations autres que les ventes sont faites à la valeur comptable.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 juillet		Neuf mois terminés les 31 juillet	
	2009	2008	2009	2008
		(note 2)		(note 2)
Revenus				
Secteur de l'impression	316,8 \$	368,2 \$	1 042,6 \$	1 128,2 \$
Secteur des communications marketing	83,5	79,2	280,7	248,7
Secteur des médias	151,9	157,9	443,0	462,8
Autres activités et montants non alloués	1,6	2,8	5,9	11,0
Ventes intersectorielles				
Secteur de l'impression	(11,6)	(17,1)	(50,2)	(54,4)
Secteur des communications marketing	(1,2)	(0,4)	(6,4)	(5,0)
Secteur des médias	(7,9)	(5,7)	(15,0)	(15,3)
Total des ventes intersectorielles	(20,7)	(23,2)	(71,6)	(74,7)
	533,1 \$	584,9 \$	1 700,6 \$	1 776,0 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs, frais de restructuration et dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels				
Secteur de l'impression	54,3 \$	50,8 \$	146,7 \$	168,8 \$
Secteur des communications marketing	1,4	5,1	15,8	20,9
Secteur des médias	33,4	32,9	70,7	83,1
Autres activités et montants non alloués	(2,9)	(7,0)	(8,2)	(19,6)
	86,2 \$	81,8 \$	225,0 \$	253,2 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation				
Secteur de l'impression	27,7 \$	30,6 \$	41,8 \$	106,2 \$
Secteur des communications marketing	(5,8)	(0,7)	(187,3)	3,6
Secteur des médias	28,3	29,1	48,1	67,6
Autres activités et montants non alloués	(4,3)	(8,8)	(12,4)	(24,1)
	45,9 \$	50,2 \$	(109,8) \$	153,3 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽¹⁾				
Secteur de l'impression	58,4 \$	57,9 \$	177,6 \$	143,2 \$
Secteur des communications marketing	2,4	1,6	6,5	11,9
Secteur des médias	2,3	6,9	6,4	7,9
Autres activités et montants non alloués	2,2	0,6	5,6	2,1
	65,3 \$	67,0 \$	196,1 \$	165,1 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels				
Secteur de l'impression	20,6 \$	19,9 \$	62,3 \$	62,0 \$
Secteur des communications marketing	6,8	5,9	20,5	17,2
Secteur des médias	4,0	3,8	12,3	11,7
Autres activités et montants non alloués	1,4	1,9	4,1	4,6
	32,8 \$	31,5 \$	99,2 \$	95,5 \$

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

18. Information sectorielle (suite)

(en millions de dollars)	Au 31 juillet 2009	Au 31 octobre 2008 (note 2)
Actif		
Secteur de l'impression	1 330,8 \$	1 277,3 \$
Secteur des communications marketing	308,9	479,2
Secteur des médias	805,0	774,1
Autres activités et montants non alloués	34,6	84,4
	2 479,3 \$	2 615,0 \$
Écarts d'acquisition		
Secteur de l'impression	131,2 \$	131,5 \$
Secteur des communications marketing	41,3	202,8
Secteur des médias	507,9	507,4
Autres activités et montants non alloués	0,9	0,9
	681,3 \$	842,6 \$

19. Événement postérieur à la date du bilan

Financement de la banque européenne HypoVereinsbank

À la date de publication de ces états financiers, la Société a tiré un montant de 22,7 millions d'euros (34,9 millions de dollars) de ce financement.

20. Chiffres correspondants

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