

*Pour diffusion immédiate*

**Transcontinental inc. hausse ses revenus et sa profitabilité au premier trimestre et déclare un dividende spécial de 1,00 \$ par action participante**

**Faits saillants**

| (en millions de dollars, sauf les données par action)                                 | T1-13           | T1-12           | %             |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Revenus</b>  | <b>528,7 \$</b> | <b>487,6 \$</b> | <b>8,4 %</b>  |
| <b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup> (BAIIA ajusté)</b> | <b>71,6</b>     | <b>71,4</b>     | <b>0,3 %</b>  |
| <b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup> (BAII ajusté)</b>                      | <b>45,7</b>     | <b>43,0</b>     | <b>6,3 %</b>  |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté <sup>(1)</sup></b>       | <b>28,5</b>     | <b>27,1</b>     | <b>5,2 %</b>  |
| <b>Par action</b>   | <b>0,37</b>     | <b>0,33</b>     | <b>12,1 %</b> |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                             | <b>17,8</b>     | <b>(33,3)</b>   | <b>---</b>    |
| <b>Par action</b>   | <b>0,23</b>     | <b>(0,41)</b>   | <b>---</b>    |

Note 1 : Veuillez consulter le tableau « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse.

- Déclaration d'un dividende spécial de 1,00 \$ par action participante ou d'approximativement 78 millions de dollars.
- Encaissement d'un montant de 200 millions de dollars américains en vertu de la renégociation d'une entente avec Hearst Corporation.
- Prolongation de plusieurs ententes pluriannuelles, notamment celle visant l'impression des circulaires de Best Buy et Future Shop à laquelle se greffe la distribution de circulaires principalement au Québec et dans les provinces de l'Atlantique.
- Conclusion de nouvelles ententes d'impression pluriannuelles pour du nouveau volume d'affaires, d'une valeur d'environ 30 millions de dollars par année.
- Nomination de Ted Markle à la présidence de TC Media.
- Acquisition du Groupe Modulo, éditeur d'ouvrages et de matériel pédagogique de langue française.

Montréal, le 13 mars 2013 – Les revenus de Transcontinental inc. (TSX: TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) ont augmenté de 8,4 % au premier trimestre, passant de 487,6 millions à 528,7 millions de dollars, principalement attribuable à l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc. et à des acquisitions dans le secteur des médias, notamment Redux Media et le quotidien *Métro* Montréal. Cette hausse a cependant été atténuée par la fin du contrat d'impression et de distribution des circulaires de Zellers en raison de la fermeture de ses magasins et par les incitatifs accordés lors du renouvellement de certains contrats en 2012.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 6,3 % au cours de la même période, passant de 43,0 millions à 45,7 millions de dollars. Cette hausse est surtout attribuable aux synergies issues de l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc. et de

l'optimisation de la structure opérationnelle des activités numériques. Cependant, l'augmentation a été circonscrite par les raisons susmentionnées. Le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant d'une perte de 33,3 millions de dollars, ou 0,41 \$ par action, à un gain de 17,8 millions, ou 0,23 \$ par action. Rappelons, que l'année passée, la perte de 0,41 \$ par action était surtout liée à des éléments inhabituels qui avaient été imputés aux résultats au premier trimestre de 2012. En excluant les éléments inhabituels, le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 5,2 %, passant de 27,1 millions de dollars, ou 0,33 \$ par action, à 28,5 millions, ou 0,37 \$ par action.

« La hausse de nos revenus et de notre profitabilité témoigne de l'efficacité avec laquelle nous avons mis en œuvre notre stratégie, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Dans le secteur de l'impression, grâce à la poursuite de l'intégration de Quad/Graphics Canada, inc., nous avons généré d'autres synergies ce trimestre. Nous avons confiance de pouvoir continuer à améliorer notre profitabilité par rapport à l'année dernière compte tenu, d'une part, des synergies additionnelles que nous comptons générer avec la poursuite de l'intégration de Quad/Graphics Canada, inc. et, d'autre part, avec l'ajout de volume d'affaires provenant des nouvelles ententes pluriannuelles d'une valeur d'environ 30 millions de dollars par année, qui débiteront au cours des deux prochains trimestres. Nous continuons donc à gagner la confiance de nos clients grâce à la qualité et à la diversité de nos solutions et de notre expertise. »

## **Autres faits saillants**

### ***Secteur impression***

- Conclusion de nouvelles ententes d'impression pluriannuelles avec plusieurs détaillants, notamment Shoppers Drug Mart, pour l'impression de matériel promotionnel au lieu de vente (MLV), et avec Safeway U.S. pour l'impression de circulaires. Ces ententes augmenteront le volume d'affaires d'environ 30 millions de dollars par année.
- Prolongation de plusieurs ententes pluriannuelles, dont une entente visant l'impression des circulaires des détaillants Best Buy et Future Shop. À cette entente se greffe la distribution au Québec et dans les provinces de l'Atlantique des circulaires de ces marques renommées. La prolongation de ces contrats confirme la confiance de nos clients envers notre expertise et la qualité de nos services et produits.
- Poursuite de la consolidation et de la restructuration du réseau d'imprimeries dans la foulée de l'intégration de Quad/Graphics Canada, inc. La réorganisation des activités d'impression nous permet de privilégier nos équipements les plus performants et de tirer pleinement profit des investissements de plus de 700 millions de dollars faits pour améliorer la plateforme d'impression au cours des dernières années.

### ***Secteur des médias***

- Lancement de quatre marques phares sur iPad. Les éditions iPad de *Coup de pouce*, *Canadian Living*, *ELLE Québec* et *Elle Canada* bonifient l'offre multiplateforme de TC Transcontinental avec du contenu inspirant et pertinent et des fonctionnalités interactives exclusives à la plateforme.
- Acquisition du Groupe Modulo, éditeur d'ouvrage et de matériel pédagogique de langue française. Cette transaction enrichit l'offre de TC Media dans le domaine de l'éducation en renforçant encore davantage sa position de leader en enseignement supérieur au Québec et en accroissant sa présence dans le marché du scolaire au sein des communautés francophones dans le reste du pays.

### **Faits saillants financiers**

- Encaissement d'un montant de 200 millions de dollars américains en vertu de la renégociation d'une entente avec Hearst Corporation.
- Rachat par la Société, au premier trimestre clos le 31 janvier 2013, de 1 161 600 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,98 \$, pour une contrepartie totale de 11,6 millions de dollars, conformément à son programme de rachat d'actions. En date d'aujourd'hui, la Société a complété son programme de rachat d'actions à 96 %. TC Transcontinental entend renouveler son programme de rachat d'actions, dans le cours normal de ses activités, à l'échéance de celui présentement en vigueur, sous réserve de l'autorisation des autorités réglementaires.
- Prolongation pour un an de la facilité de crédit de 400 millions de dollars. L'échéance de cette facilité se prolonge jusqu'en février 2018. Un montant de 148 millions de dollars était utilisé au 31 janvier 2013.

### **Développement durable**

- Publication de la quatrième édition du rapport de développement durable intitulé « simplifier, collaborer, innover ». Le niveau d'information présenté dans ce rapport a permis à TC Transcontinental de maintenir le niveau d'application B de la *Global Reporting Initiative*. Pour en savoir davantage sur les engagements, les réalisations et les progrès de TC Transcontinental en matière de développement durable, le rapport 2012 est disponible sur le site Web de la Société à l'adresse [www.tc.tc/developpementdurable](http://www.tc.tc/developpementdurable).

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du premier trimestre clos le 31 janvier 2013* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web [www.tc.tc](http://www.tc.tc)

### **Perspectives**

La contribution des activités de Quad/Graphics Canada, inc. se poursuivra avec les synergies provenant de l'intégration de ces activités, plus particulièrement au cours du deuxième et troisième trimestres de 2013, qui devrait toutefois être partiellement contrebalancée par la fermeture des magasins de Zellers. De nouvelles ententes d'impression de circulaires et de produits marketing récemment conclues, d'une valeur annualisée d'environ 30 millions de dollars, devraient démarrer à compter de la fin du deuxième trimestre de 2013.

Les conditions de marché difficiles, plus particulièrement en ce qui a trait aux dépenses publicitaires de nos clients nationaux et locaux, continueront de toucher le secteur des médias. Afin de limiter les effets potentiels de celles-ci, des mesures d'efficacité seront mises en œuvre pour préserver, voire améliorer les marges bénéficiaires du secteur. De plus, nous maintiendrons nos actions visant à améliorer la rentabilité de notre offre numérique et interactive en réduisant davantage notre base de coûts tout en maintenant nos investissements visant à développer de nouveaux produits.

Au cours des prochains trimestres, nous continuerons de générer des flux de trésorerie excédentaires importants et nous prévoyons investir environ 70 millions de dollars en immobilisations corporelles et incorporelles au cours de l'exercice 2013. Notre excellente situation financière nous permet de distribuer des fonds à nos actionnaires participants sous forme d'un dividende spécial de 1,00 \$ par action participante, totalisant environ 78 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2013 en plus de conserver notre flexibilité financière afin de réaliser des acquisitions stratégiques ainsi que d'investir dans des projets internes.

## **Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS**

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent communiqué de presse ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière plus appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS 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 IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Le tableau suivant permet le rapprochement des données financières IFRS et celles non conformes aux IFRS.

**Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS**

(non auditées)

| (en millions de dollars, sauf les données par action)                                       | 2013                      | 2012                      |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                                   | <b>17,8 \$</b>            | <b>(33,3) \$</b>          |
| Dividendes sur actions privilégiées   | 1,7                       | 1,7                       |
| Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)                                   | -                         | -                         |
| Participations ne donnant pas le contrôle   | (0,3)                     | -                         |
| Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat  | -                         | 42,0                      |
| Impôts sur le résultat  | 3,8                       | 5,6                       |
| Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat                | -                         | 16,0                      |
| Frais financiers  | 7,9                       | 7,7                       |
| Dépréciation d'actifs   | 2,1                       | 0,8                       |
| Frais de restructuration et autres coûts  | 12,7                      | 2,5                       |
| <b>Résultat opérationnel ajusté</b>   | <b>45,7 \$</b>            | <b>43,0 \$</b>            |
| Amortissement   | 25,9                      | 28,4                      |
| <b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>                                     | <b>71,6 \$</b>            | <b>71,4 \$</b>            |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                                   | <b>17,8 \$</b>            | <b>(33,3) \$</b>          |
| Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)                                   | -                         | -                         |
| Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)                           | -                         | 42,0                      |
| Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts) | -                         | 16,0                      |
| Dépréciation d'actifs (après impôts)  | 1,5                       | 0,6                       |
| Frais de restructuration et autres coûts (après impôts)                                     | 9,2                       | 1,8                       |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté</b>                            | <b>28,5 \$</b>            | <b>27,1 \$</b>            |
| Nombre moyen d'actions participantes en circulation   | 78,2                      | 81,0                      |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action</b>                 | <b>0,37 \$</b>            | <b>0,33 \$</b>            |
|   | <b>Au 31 janvier 2013</b> | <b>Au 31 octobre 2012</b> |
| Dette à long terme  | 198,0 \$                  | 204,1 \$                  |
| Portion courante de la dette à long terme   | 163,4                     | 283,5                     |
| Trésorerie  | (27,6)                    | (16,8)                    |
| <b>Endettement net</b>  | <b>333,8 \$</b>           | <b>470,8 \$</b>           |
| Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)                         | 357,8 \$                  | 357,6 \$                  |
| <b>Ratio d'endettement net</b>  | <b>0,93x</b>              | <b>1,32x</b>              |

## **Dividendes**

### ***Dividende pour actions participantes***

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,145 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 26 avril 2013 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 avril 2013.

### ***Dividende pour actions privilégiées***

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,4161 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série D. Ce dividende sera versé le 15 avril 2013. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 1,6875 \$ par action privilégiée.

### ***Dividende spécial***

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende spécial de 1,00 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B ou d'approximativement 78 millions de dollars. Ce dividende sera versé le 26 avril 2013 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 avril 2013.

## **Information additionnelle**

### ***Assemblée annuelle des actionnaires***

Transcontinental inc. tiendra son assemblée des actionnaires aujourd'hui à 10 h au Salon Windsor de l'édifice Le Windsor, situé au 1170, rue Peel, Montréal. Pour les personnes qui ne seront pas en mesure de participer à cet événement, une webdiffusion en direct (audio seulement) de l'assemblée sera disponible sur le site Internet de l'entreprise [www.tc.tc](http://www.tc.tc)

### ***Conférence téléphonique***

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre 2013, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 14 h. Les numéros de téléphone sont le 514 807-9895 ou 1 647 427-7450 ou 1 888 231-8191 et le code d'accès est le 10295595. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

## Profil

Premier imprimeur et chef de file de solutions médias et d'activation marketing au Canada, TC Transcontinental crée des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société se spécialise dans les médias imprimés et numériques, la production de magazines, de journaux, de livres et de contenus sur mesure, le marketing de masse et personnalisé, les applications mobiles et interactives, la production télévisuelle et la distribution de porte en porte.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), connue sous les marques TC Transcontinental, TC Media et TC Imprimeries Transcontinental, compte approximativement 9500 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus publiés ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2012. Site [www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## Information prospective

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 changements structurels dans ses industries, le 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 procéder à des transactions stratégiques et à intégrer des acquisitions à ses activités. Les risques, les incertitudes et autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2012* ainsi que dans la Notice annuelle et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le premier trimestre clos le 31 janvier 2013*.

L'information de nature prospective présentée dans ce communiqué est basée sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 12 mars 2013. 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

Nathalie St-Jean  
Conseillère principale  
aux communications d'entreprise  
TC Transcontinental  
Téléphone : 514 954-3581  
[nathalie.st-jean@tc.tc](mailto:nathalie.st-jean@tc.tc)  
[www.tc.tc](http://www.tc.tc)

### Communauté financière

Jennifer F. McCaughey  
Directrice principale aux relations avec les  
investisseurs et communications externes de la  
Société  
TC Transcontinental  
Téléphone : 514 954-2821  
[jennifer.mccaughey@tc.tc](mailto:jennifer.mccaughey@tc.tc)  
[www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2013

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 TC Transcontinental. Il s'agit plus précisément d'aider le lecteur à mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes quant à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et de leurs notes afférentes.

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar », ainsi que les symboles « \$ », désignent des dollars canadiens. Dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS. Pour une description complète de ces données, veuillez consulter la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS », à la page 7. Le présent rapport devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés pour le trimestre clos le 31 janvier 2013. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 octobre 2012, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

### 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, 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 », « seraient », « 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 opérationnels, de crédit, de sécurité et d'utilisation des données, de marché, de liquidité, de financement; le dynamisme de l'économie nord-américaine dans laquelle nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport à d'autres devises, plus particulièrement le dollar américain; l'incidence du prix des matières premières et de l'énergie; la nature saisonnière ou cyclique de certains créneaux; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; l'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résulte; les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire et les actions judiciaires; notre capacité de développer de nouvelles avenues en fonction de notre stratégie; notre capacité de recruter et de retenir du personnel qualifié et de maintenir une bonne réputation; notre capacité de mener à bien des initiatives stratégiques et leur intégration; les modifications apportées aux 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 liés aux infrastructures; 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, 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 inc. 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, verbal ou écrit, 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. Les déclarations prospectives contenues dans ce document sont basées sur les attentes actuelles et sur l'information disponible en date du 12 mars 2013.

#### DÉFINITION DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

Afin de faciliter la lecture de ce rapport de gestion, certains termes sont présentés de façon abrégée. Voici la définition des divers termes abrégés utilisés tout au long de ce rapport :

| Termes utilisés  | Définitions   |
|--|---|
| Endettement net  | Somme de la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme et du découvert bancaire, déduction faite de la trésorerie   |
| Ratio d'endettement net  | Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois   |
| Résultat opérationnel ajusté   | Résultat opérationnel des activités poursuivies avant frais de restructuration et autres coûts, des dépréciations d'actifs ainsi que du gain sur acquisition d'entreprise   |
| Résultat opérationnel avant amortissement ajusté                             | Résultat opérationnel des activités poursuivies avant amortissement, frais de restructuration et autres coûts, des dépréciations d'actifs ainsi que du gain sur acquisition d'entreprise  |
| Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté                    | Résultat net lié aux activités poursuivies attribuable aux actions participantes, avant frais de restructuration et autres coûts, des dépréciations d'actifs ainsi que du gain sur acquisition d'entreprise, et ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat et les frais financiers nets qui y sont liés |
| Résultat net des activités poursuivies attribuable aux actions participantes | Résultat net lié activités poursuivies déduction faite des dividendes sur actions privilégiées  |

#### PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur et chef de file de solutions médias et d'activation marketing au Canada, TC Transcontinental crée des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société se spécialise dans les médias imprimés et numériques, la production de magazines, de journaux, de livres et de contenus sur mesure, le marketing de masse et personnalisé, les applications mobiles et interactives, la production télévisuelle et la distribution de porte en porte.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), connue sous les marques TC Transcontinental, TC Media et TC Imprimeries Transcontinental, compte approximativement 9500 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus publiés ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2012.

## FAITS SAILLANTS

- Nos revenus du premier trimestre de 2013 ont augmenté de 8,4 % par rapport à 2012. Ils sont passés de 487,6 millions de dollars en 2012 à 528,7 millions au cours du trimestre clos le 31 janvier 2013.
- Notre résultat opérationnel ajusté est passé de 43,0 millions de dollars lors du premier trimestre de 2012 à 45,7 millions en 2013, soit une hausse de 6,3 %.
- Notre résultat net attribuable aux actions participantes ajusté est passé de 27,1 millions de dollars en 2012 à 28,5 millions, soit une hausse de 5,2 %. Par action, il est passé de 0,33 \$ à 0,37 \$.
- Notre ratio d'endettement net s'est amélioré, passant de 1,32x au 31 octobre 2012 à 0,93x au 31 janvier 2013.
- Nous avons reçu en janvier 2013 un montant de 200,0 millions de dollars américains (197,0 millions de dollars) en vertu de la renégociation de notre entente avec Hearst Corporation visant l'impression du *San Francisco Chronicle* en contrepartie d'une réduction de prix sur la durée restante du contrat. Le montant reçu a été comptabilisé à titre de revenus reportés et sera viré aux revenus sur la durée restante du contrat.
- Nous avons prolongé une entente d'impression avec Best Buy / Future Shop, à laquelle seront ajoutés pour la même période de nouveaux revenus au chapitre de la distribution des circulaires, principalement par l'entremise du Publisac au Québec.
- Au cours du premier trimestre clos le 31 janvier 2013, nous avons racheté 1 161 600 de nos actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,98 \$. Depuis la mise en place de ce programme de rachat d'actions en 2012, nous avons ainsi racheté 3 173 200 actions à droit de vote subalterne catégorie A, soit 96,3 % du programme.
- Le 31 janvier 2013, la Société a complété l'acquisition de la totalité des actions de Groupe Modulo, éditeur d'ouvrages et de matériel pédagogiques en langue française.
- Le 12 mars 2013, nous avons déclaré un dividende spécial de 1,00 \$ par action participante, totalisant environ 78,0 millions de dollars.

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS – PREMIER TRIMESTRE DE 2013

(non audités)

| (en millions de dollars)   | Revenus         |              | Résultat opérationnel ajusté |              | Résultat net attribuable aux actions participantes |             |
|--|-----------------|--------------|------------------------------|--------------|--|-------------|
|  |                 | %            |                              | %            |  | %           |
| <b>Premier trimestre de 2012</b>   | <b>487,6 \$</b> |              | <b>43,0 \$</b>               |              | <b>(33,3) \$</b>                                   |             |
| Acquisitions/fermetures  | 59,1            | 12,1 %       | 10,8                         | 25,1 %       | 8,6  | (25,8) %    |
| Activités existantes   | (18,0)          | (3,7) %      | (8,1)                        | (18,8) %     | (7,2)  | 21,6 %      |
| Activités abandonnées  |                 |              |                              |              |  |             |
| Frais de restructuration et autres coûts                                     |                 |              |                              |              | (7,4)  | 22,2 %      |
| Dépréciation d'actifs  |                 |              |                              |              | (0,9)  | 2,7 %       |
| Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat |                 |              |                              |              | 16,0   | s.o.        |
| Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat                           |                 |              |                              |              | 42,0   | s.o.        |
| <b>Premier trimestre de 2013</b>   | <b>528,7 \$</b> | <b>8,4 %</b> | <b>45,7 \$</b>               | <b>6,3 %</b> | <b>17,8 \$</b>                                     | <b>s.o.</b> |

Comme indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats du premier trimestre de 2013 et ceux du premier trimestre de 2012.

## Revenus

Les revenus sont passés de 487,6 millions de dollars au premier trimestre de 2012 à 528,7 millions au premier trimestre de 2013, une hausse de 8,4 %, principalement en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions et des fermetures a résulté en une augmentation des revenus de 59,1 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition de Quad/Graphics Canada, inc. et des acquisitions effectuées dans le secteur des médias.
- Les revenus de nos activités existantes ont diminué de 18,0 millions de dollars principalement en raison de la perte de volume découlant de la fermeture des magasins Zellers et des incitatifs accordés à des clients importants lors du renouvellement anticipé des contrats d'impressions à long terme en 2012.

## Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 43,0 millions de dollars au premier trimestre de 2012 à 45,7 millions au premier trimestre de 2013, une augmentation de 6,3 %, en raison des éléments suivants :

- L'effet net des acquisitions et des fermetures a résulté en une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 10,8 millions de dollars, principalement en raison des synergies générées par l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc., ainsi que des acquisitions au sein du secteur des médias.
- Le résultat opérationnel ajusté de nos activités existantes a connu une baisse de 8,1 millions surtout attribuable à la perte de volume découlant de la fermeture des magasins Zellers et des incitatifs accordés à des clients importants lors du renouvellement anticipé des contrats d'impressions à long terme en 2012.

## Frais de restructuration et autres coûts

Au premier trimestre de 2013, un montant de 12,7 millions de dollars (9,2 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », dont 5,9 millions sont relatifs à un contrat déficitaire, soit un contrat de location dont les espaces sont inutilisés, en lien avec la fermeture de l'usine de Lasalle. Les réductions d'effectifs représentent des coûts de 5,9 millions de dollars, principalement lié à l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc. et un montant de 0,9 million attribué à d'autres coûts.

Au premier trimestre de 2012, un montant de 2,5 millions de dollars avant impôts (1,8 million après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts ». De ce montant, 1,5 million de dollars proviennent de réduction d'effectifs dans l'ensemble de la Société et 1,0 million d'autres coûts.

## Dépréciation d'actifs

Au premier trimestre de 2013 et de 2012, des montants de 2,1 millions de dollars (1,5 million après impôts) et de 0,8 million (0,6 million après impôts) ont été inscrits séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Dépréciation d'actifs » principalement au sein du secteur de l'impression.

## Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 15,8 millions de dollars au premier trimestre de 2013, passant de 23,7 millions en 2012 à 7,9 millions en 2013. Cette baisse est principalement attribuable aux intérêts sur éventualité fiscale de 16,0 millions de dollars enregistrés au cours du premier trimestre de 2012. De plus, un effet de change défavorable au premier trimestre de 2013 par rapport au trimestre correspondant en 2012 a entièrement contrebalancé l'effet favorable du niveau d'endettement net inférieur.

## Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 47,6 millions de dollars au premier trimestre de 2012 à 3,8 millions au premier trimestre de 2013 principalement en raison d'une charge de 42,0 millions qui a été enregistrée au premier trimestre de 2012 relativement à des avis de nouvelle cotisation.

En excluant les ajustements inhabituels, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 7,9 millions de dollars au premier trimestre de 2013, soit un taux d'imposition de 20,9 %, comparativement à 6,5 millions, ou 18,4 %, au premier trimestre de 2012. Cette hausse est surtout attribuable aux éléments non récurrents défavorables liés à des différences entre le traitement fiscal et le traitement comptable en 2012 contrebalancée par la répartition géographique du résultat avant impôts sur le résultat.

## Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de -33,3 millions de dollars au premier trimestre de 2012 à 17,8 millions au premier trimestre de 2013. Cette augmentation est majoritairement attribuable à une réduction des impôts sur le résultat pour un montant de 43,8 millions de dollars ainsi qu'à la variation favorable de 15,8 millions de dollars des frais financiers. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de -0,41 \$ à 0,23 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 1,4 million de dollars, ou 5,2 %, passant de 27,1 millions au premier trimestre de 2012 à 28,5 millions au premier trimestre de 2013. Cette augmentation est surtout liée à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté, contrebalancée par une augmentation des impôts sur le résultat. Par action, il est passé de 0,33 \$ à 0,37 \$.

## Activités abandonnées

Au premier trimestre de 2013, nous n'avions aucune activité abandonnée. Au premier trimestre de 2012, des revenus de 8,3 millions de dollars liés aux activités abandonnées ont été comptabilisés ainsi que des charges opérationnelles de 7,8 millions et une charge d'amortissement de 0,5 million en lien avec nos activités d'impression de livres en noir et blanc vendues à Marquis Imprimeur inc. en juillet 2012.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS – PREMIER TRIMESTRE DE 2013

(non audités)

| (en millions de dollars)  | Secteur de l'impression | Secteur des médias | Éliminations                          |                      |
|---|-------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------------|
|   |                         |                    | intersectorielles et autres activités | Résultats consolidés |
| <b>Revenus - Premier trimestre de 2012</b>                      | <b>345,1 \$</b>         | <b>158,5 \$</b>    | <b>(16,0) \$</b>                      | <b>487,6 \$</b>      |
| Acquisitions/fermetures   | 46,0                    | 13,1               |                                       | 59,1                 |
| Activités existantes  | (9,9)                   | (6,1)              | (2,0)                                 | (18,0)               |
| <b>Revenus - Premier trimestre de 2013</b>                      | <b>381,2 \$</b>         | <b>165,5 \$</b>    | <b>(18,0) \$</b>                      | <b>528,7 \$</b>      |
| <b>Résultat opérationnel ajusté - Premier trimestre de 2012</b> | <b>45,5 \$</b>          | <b>0,9 \$</b>      | <b>(3,4) \$</b>                       | <b>43,0 \$</b>       |
| Acquisitions/fermetures   | 8,3                     | 2,5                |                                       | 10,8                 |
| Activités existantes  | (7,3)                   | (0,8)              |                                       | (8,1)                |
| <b>Résultat opérationnel ajusté - Premier trimestre de 2013</b> | <b>46,5 \$</b>          | <b>2,6 \$</b>      | <b>(3,4) \$</b>                       | <b>45,7 \$</b>       |

La direction utilise, dans cette section, le résultat opérationnel ajusté pour évaluer la performance financière de ses secteurs opérationnels et estime que cette mesure est appropriée.

## Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 36,1 millions de dollars, soit 10,5 %, passant de 345,1 millions au premier trimestre de 2012 à 381,2 millions au premier trimestre de 2013. Cette hausse est attribuable à l'acquisition des activités de Quad/Graphics Canada, inc. le 1<sup>er</sup> mars 2012 qui a contribué 46,0 millions de dollars aux revenus du secteur. Les revenus de nos activités existantes ont diminué de 9,9 millions de dollars surtout en raison de la perte de volume découlant de la fermeture des magasins Zellers ainsi que des incitatifs offerts lors du renouvellement anticipé de plusieurs contrats importants à long terme en 2012.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 2,2 %, soit de 1,0 million de dollars, passant de 45,5 millions au premier trimestre de 2012 à 46,5 millions au premier trimestre de 2013. Cette hausse est en partie attribuable aux synergies générées par l'acquisition des activités de Quad/Graphics Canada, inc. le 1<sup>er</sup> mars 2012 avec, entre autres, la fermeture de trois usines de Quad/Graphics Canada, inc. pour maximiser l'utilisation des investissements effectués au sein de notre parc d'équipements au cours des dernières années, en plus de fusionner les opérations de deux usines en Ontario. Ces synergies sont en partie contrebalancées par une baisse de rentabilité de nos activités existantes, principalement due à la perte du volume d'activité découlant de la fermeture des magasins Zellers, des incitatifs offerts à des clients importants lors du renouvellement anticipé de contrats à long terme en 2012 ainsi qu'un effet de change défavorable de 1,0 million de dollars. Par conséquent, la marge du résultat opérationnel ajustée a diminué, passant de 13,2 % au premier trimestre de 2012 à 12,2 %.

## Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont augmenté de 7,0 millions de dollars, soit 4,4 %, passant de 158,5 millions au premier trimestre de 2012 à 165,5 millions au premier trimestre de 2013. Cette hausse s'explique par la contribution des acquisitions de Redux Media, de

Q-Net Media (Quad/Graphics Canada, inc.) ainsi que du rachat de la totalité des actions de nos partenaires de *Métro* Montréal au cours du troisième trimestre de 2012. La création de notre maison de production télévisuelle a aussi généré des revenus additionnels au cours du trimestre. Toutefois, ces augmentations de revenus ont été contrebalancées par des revenus légèrement moindres provenant de nos activités de distribution ainsi que la faiblesse du marché de la publicité nationale qui a affecté nos activités d'édition de magazines, et, dans une moindre mesure, d'édition de journaux à l'extérieur du Québec.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 1,7 million de dollars, passant de 0,9 million au premier trimestre de 2012 à 2,6 millions au premier trimestre de 2013 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 0,6 % au premier trimestre de 2012 à 1,6 % en 2013, principalement en raison des acquisitions réalisées tout au long de l'exercice 2012. Au chapitre de nos activités existantes, l'optimisation de la structure de coûts de notre groupe des nouveaux médias et des solutions numériques a été plus que contrebalancée par une légère diminution de nos activités de distribution et la faiblesse des dépenses publicitaires nationales mentionnée précédemment.

### Éliminations intersectorielles, autres activités et siège social

Les éliminations de revenus intersectoriels et les autres activités sont passées de -16,0 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2012 à -18,0 millions au premier trimestre de 2013. Cette variation est surtout attribuable à une augmentation des transactions intersectorielles au cours de cette période. Le résultat opérationnel ajusté du siège social est demeuré stable à -3,4 millions de dollars au premier trimestre de 2013.

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

| (en millions de dollars, sauf les montants par action)                   | 2013   | 2012    |        |          |         | 2011   |        |        |
|--|--------|---------|--------|----------|---------|--------|--------|--------|
|  | T1     | T4      | T3     | T2       | T1      | T4     | T3     | T2     |
| Revenus  | 529 \$ | 585 \$  | 517 \$ | 522 \$   | 488 \$  | 522 \$ | 479 \$ | 486 \$ |
| Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>          | 71     | 124     | 79     | 84       | 71      | 110    | 86     | 90     |
| Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté                | 13,4 % | 21,2 %  | 15,3 % | 16,1 %   | 14,5 %  | 21,1 % | 18,0 % | 18,5 % |
| Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>                              | 46     | 96      | 50     | 56       | 43      | 80     | 57     | 61     |
| Marge du résultat opérationnel ajusté                                    | 8,7 %  | 16,4 %  | 9,7 %  | 10,7 %   | 8,8 %   | 15,3 % | 11,9 % | 12,6 % |
| Résultat net attribuable aux actions participantes                       | 18 \$  | (52) \$ | 8 \$   | (106) \$ | (33) \$ | 31 \$  | 31 \$  | 33 \$  |
| Par action   | 0,23   | (0,65)  | 0,10   | (1,31)   | (0,41)  | 0,38   | 0,39   | 0,40   |
| Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté <sup>(1)</sup> | 29     | 61      | 25     | 36       | 27      | 54     | 33     | 39     |
| Par action   | 0,37   | 0,77    | 0,31   | 0,44     | 0,33    | 0,68   | 0,40   | 0,48   |
| En % de l'exercice   | - %    | 41 %    | 17 %   | 24 %     | 18 %    | 35 %   | 21 %   | 25 %   |

<sup>(1)</sup> Veuillez vous référer à la section « Rapprochement des données non conformes aux IFRS » à la page 7 de ce présent rapport.

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats trimestriels au cours des huit derniers trimestres. Nous pouvons remarquer la hausse de nos revenus à compter du deuxième trimestre de 2012 en raison de l'acquisition des activités de Quad/Graphics Canada, inc., qui se matérialise davantage au chapitre du résultat opérationnel ajusté qu'à compter du quatrième trimestre de 2012 en raison des mesures de rationalisation effectuées. Finalement, notre volume d'activité est cyclique puisqu'il est majoritairement affecté par les dépenses marketing de nos clients qui sont habituellement plus élevées à l'automne.

## RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

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

(non auditées)

|   | Premier trimestre clos les 31 janvier |                           |
|---|---------------------------------------|---------------------------|
| (en millions de dollars, sauf les données par action)                                       | 2013                                  | 2012                      |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                                   | <b>17,8 \$</b>                        | <b>(33,3) \$</b>          |
| Dividendes sur actions privilégiées   | 1,7                                   | 1,7                       |
| Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)                                   | -                                     | -                         |
| Participations ne donnant pas le contrôle   | (0,3)                                 | -                         |
| Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat  | -                                     | 42,0                      |
| Impôts sur le résultat  | 3,8                                   | 5,6                       |
| Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat                | -                                     | 16,0                      |
| Frais financiers  | 7,9                                   | 7,7                       |
| Dépréciation d'actifs   | 2,1                                   | 0,8                       |
| Frais de restructuration et autres coûts  | 12,7                                  | 2,5                       |
| <b>Résultat opérationnel ajusté</b>   | <b>45,7 \$</b>                        | <b>43,0 \$</b>            |
| Amortissement   | 25,9                                  | 28,4                      |
| <b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>                                     | <b>71,6 \$</b>                        | <b>71,4 \$</b>            |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                                   | <b>17,8 \$</b>                        | <b>(33,3) \$</b>          |
| Résultat net lié aux activités abandonnées (après impôts)                                   | -                                     | -                         |
| Ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts)                           | -                                     | 42,0                      |
| Frais financiers liés aux ajustements inhabituels aux impôts sur le résultat (après impôts) | -                                     | 16,0                      |
| Dépréciation d'actifs (après impôts)  | 1,5                                   | 0,6                       |
| Frais de restructuration et autres coûts (après impôts)                                     | 9,2                                   | 1,8                       |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté</b>                            | <b>28,5 \$</b>                        | <b>27,1 \$</b>            |
| Nombre moyen d'actions participantes en circulation   | 78,2                                  | 81,0                      |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action</b>                 | <b>0,37 \$</b>                        | <b>0,33 \$</b>            |
|   | <b>Au 31 janvier 2013</b>             | <b>Au 31 octobre 2012</b> |
| Dette à long terme  | 198,0 \$                              | 204,1 \$                  |
| Portion courante de la dette à long terme   | 163,4                                 | 283,5                     |
| Trésorerie  | (27,6)                                | (16,8)                    |
| <b>Endettement net</b>  | <b>333,8 \$</b>                       | <b>470,8 \$</b>           |
| Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)                         | 357,8 \$                              | 357,6 \$                  |
| <b>Ratio d'endettement net</b>  | <b>0,93x</b>                          | <b>1,32x</b>              |

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

(non auditées)

| (en millions de dollars)  | 2013                      | 2012                      |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Activités opérationnelles</b>  |                           |                           |
| Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés | 65,4 \$                   | 73,4 \$                   |
| Variation des éléments hors caisse liés aux opérations  | 154,8                     | (14,2)                    |
| Impôts sur le résultat payés  | (10,8)                    | (2,3)                     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies  | 209,4 \$                  | 56,9 \$                   |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                           |                           |
| Acquisitions d'entreprises  | (23,3) \$                 | - \$                      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions  | (10,8)                    | (7,9)                     |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles  | (4,2)                     | (4,7)                     |
| Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies   | (38,3) \$                 | (12,6) \$                 |
| <b>Activités de financement</b>   |                           |                           |
| Remboursement de la dette à long terme  | (80,6) \$                 | (8,1) \$                  |
| Diminution nette du crédit à terme rotatif  | (46,5)                    | (34,1)                    |
| Frais financiers de la dette à long terme   | (6,6)                     | (6,3)                     |
| Émission d'actions participantes  | -                         | 0,1                       |
| Rachat d'actions participantes  | (12,1)                    | -                         |
| Dividendes sur actions participantes  | (11,3)                    | (10,9)                    |
| Dividendes sur actions privilégiées   | (1,7)                     | (1,7)                     |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle   | (1,4)                     | -                         |
| Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies  | (160,2) \$                | (61,0) \$                 |
| <b>Situation financière</b>   |                           |                           |
|   | <b>Au 31 janvier 2013</b> | <b>Au 31 octobre 2012</b> |
| Endettement net   | 333,8 \$                  | 470,8 \$                  |
| Ratio d'endettement   | 0,93x                     | 1,32x                     |
| Cote de crédit  |                           |                           |
| DBRS  | BBB                       | BBB                       |
| Perspectives  | Négatives                 | Négatives                 |
| Standard and Poor's   | BBB                       | BBB                       |
| Perspectives  | Négatives                 | Négatives                 |
| <b>Bilan</b>  |                           |                           |
|   | <b>Au 31 janvier 2013</b> | <b>Au 31 octobre 2012</b> |
| Actif courant   | 509,4 \$                  | 602,7 \$                  |
| Passif courant  | 472,9                     | 725,4                     |
| Actif total   | 2 005,1                   | 2 136,2                   |
| Passif total  | 1 103,7                   | 1 234,8                   |

### Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés liés ont diminué, passant de 73,4 millions de dollars au premier trimestre de 2012 à 65,4 millions au premier trimestre de 2013, principalement en raison d'une augmentation des frais de restructuration versés. De plus, les variations des éléments hors caisse liés aux opérations ont occasionné une entrée de fonds de 154,8 millions au premier trimestre de 2013 comparativement à une sortie de 14,2 millions au premier trimestre de 2012, en raison de l'encaissement d'un montant de 200,0 millions de dollars américains (197,0 millions de dollars) en vertu de la renégociation de notre entente avec Hearst Corporation. Nous avons aussi déboursé 10,8 millions de dollars au chapitre des impôts sur le résultat au premier trimestre de 2013, majoritairement lié aux avis de nouvelle cotisation reçus en

2012, par rapport à 2,3 millions au premier trimestre de 2012. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont augmenté, occasionnant une entrée de fonds de 209,4 millions de dollars au premier trimestre 2013, comparativement à 56,9 millions au premier trimestre de 2012.

### Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies

Nos acquisitions d'entreprise, nos investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, nets des dispositions sont passés de 12,6 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2012 à 38,3 millions au premier trimestre de 2013. Cette augmentation s'explique majoritairement par l'acquisition du Groupe Modulo inc., un éditeur d'ouvrages et de matériel pédagogique.

### Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies

Au cours du premier trimestre de 2013, nous avons versé 11,3 millions de dollars en dividendes aux détenteurs d'actions participantes ainsi que 1,7 million aux détenteurs d'actions privilégiées, comparativement à 10,9 millions et 1,7 million respectivement au cours de la même période en 2012. Les dividendes versés sur les actions participantes ont augmenté en raison de la hausse annoncée en mars 2012 qui a fait passer le dividende trimestriel de 0,135 \$ à 0,145 \$ en 2012. De plus, nous avons racheté 1 161 600 de nos actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,98 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 11,6 millions de dollars en plus du paiement de 0,5 million pour des actions rachetées à la fin octobre 2012, dans le cadre de notre programme de rachat d'actions mis en place le 12 avril 2012.

### Instruments d'emprunt

En date du 31 janvier 2013, notre ratio d'endettement net s'établissait à 0,93x (1,32x au 31 octobre 2012) et l'endettement net est passé de 470,8 millions au 31 octobre 2012 à 333,8 millions au 31 janvier 2013. Les flux de trésorerie générés, combinés à l'encaissement d'un montant de 200,0 millions de dollars américains (197,0 millions de dollars) à la suite de la renégociation de l'entente avec Hearst Corporation visant l'impression du *San Francisco Chronicle*, ont contribué à l'amélioration de notre ratio d'endettement net. La baisse de l'endettement net est atténuée en partie par les coûts liés à l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc.

Le 7 décembre 2012, la Société a prolongé d'un an la facilité de crédit au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, qui venait à échéance en février 2017, soit jusqu'en février 2018. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's et DBRS. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit soit du taux des acceptations bancaires ou du LIBOR, majorés de 1,45 %, ou il s'agit soit du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis, majorés de 0,45%.

Le 17 décembre 2012, la Société a remboursé son billet de premier rang Série 2002 A de 75,0 millions de dollars américains (73,8 millions de dollars) par l'entremise de notre facilité de crédit à terme. Ce financement était d'une durée de dix ans, au taux de 5,62 %.

Enfin, notre programme de titrisation, inutilisé au 31 janvier 2013, s'est terminé le 15 février 2013 et n'a pas été renouvelé.

### Capital social

Au cours du premier trimestre clos le 31 janvier 2013, la Société a racheté 1 161 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A. Depuis la mise en place de ce programme de rachat d'actions en avril 2012, nous avons donc racheté 3 173 200 actions à droit de vote subalterne catégorie A, soit 96,3 % du programme.

La Société n'a effectué aucun rachat de ses actions catégorie B au cours du premier trimestre de 2013. La variation des actions de catégories B au cours du premier trimestre de 2013 s'explique par la conversion de 153 800 de ces dernières en actions de catégorie A.

Le tableau ci-dessous présente les données des actions en circulation au 31 janvier 2013 et au 28 février 2013 :

| Actions émises et en circulation                          | Au 31 janvier 2013 | Au 28 février 2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Catégorie A</b><br>(droit de vote subalterne)          | 63 048 851         | 63 048 851         |
| <b>Catégorie B</b><br>(droit de vote multiple)            | 14 851 816         | 14 851 816         |
| <b>Privilégiées de série D</b><br>(à dividende cumulatif) | 4 000 000          | 4 000 000          |

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre clos le 31 janvier 2013, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière et du développement de la Société.

## PERSPECTIVES

La contribution des activités de Quad/Graphics Canada, inc. se poursuivra avec les synergies provenant de l'intégration de ces activités, plus particulièrement au cours du deuxième et troisième trimestres de 2013, qui devrait toutefois être partiellement contrebalancée par la fermeture des magasins de Zellers. De nouvelles ententes d'impression de circulaires et de produits marketing récemment conclues, d'une valeur annualisée d'environ 30 millions de dollars, devraient démarrer à compter de la fin du deuxième trimestre de 2013.

Les conditions de marché difficiles, plus particulièrement en ce qui a trait aux dépenses publicitaires de nos clients nationaux et locaux, continueront de toucher le secteur des médias. Afin de limiter les effets potentiels de celles-ci, des mesures d'efficacité seront mises en œuvre pour préserver, voire améliorer les marges bénéficiaires du secteur. De plus, nous maintiendrons nos actions visant à améliorer la rentabilité de notre offre numérique et interactive en réduisant davantage notre base de coûts tout en maintenant nos investissements visant à développer de nouveaux produits.

Au cours des prochains trimestres, nous continuerons de générer des flux de trésorerie excédentaires importants et nous prévoyons investir environ 70 millions de dollars en immobilisations corporelles et incorporelles au cours de l'exercice 2013. Notre excellente situation financière nous permet de distribuer des fonds à nos actionnaires participants sous forme d'un dividende spécial de 1,00 \$ par action participante, totalisant environ 78 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2013 en plus de conserver notre flexibilité financière afin de réaliser des acquisitions stratégiques ainsi que d'investir dans des projets internes.

Au nom de la direction,

*(s) Nelson Gentiletti*

Le chef de la direction financière et du développement de la Société

Le 12 mars 2013

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

| (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)                              | Notes | Trois mois clos<br>les 31 janvier |           |
|--|-------|-----------------------------------|-----------|
|  |       | 2013                              | 2012      |
| Revenus  |       | 528,7 \$                          | 487,6 \$  |
| Charges opérationnelles  | 3     | 457,1                             | 416,2     |
| Frais de restructuration et autres coûts   | 10    | 12,7                              | 2,5       |
| Dépréciation d'actifs  | 4     | 2,1                               | 0,8       |
| Résultat opérationnel avant amortissement  |       | 56,8                              | 68,1      |
| Amortissement  | 5     | 25,9                              | 28,4      |
| Résultat opérationnel  |       | 30,9                              | 39,7      |
| Frais financiers nets  | 6     | 7,9                               | 23,7      |
| Résultat avant impôts sur le résultat  |       | 23,0                              | 16,0      |
| Impôts sur le résultat   | 7     | 3,8                               | 47,6      |
| Résultat net lié aux activités poursuivies   |       | 19,2                              | (31,6)    |
| Résultat net lié aux activités abandonnées   | 8     | -                                 | -         |
| <b>Résultat net</b>  |       | 19,2                              | (31,6)    |
| Participations ne donnant pas le contrôle  |       | (0,3)                             | -         |
| <b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>                               |       | 19,5                              | (31,6)    |
| Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents                  |       | 1,7                               | 1,7       |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                                    |       | 17,8 \$                           | (33,3) \$ |
| Résultat net par action participante - de base et dilué                                      | 13    | 0,23 \$                           | (0,41) \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base et dilué (en millions) |       | 78,2                              | 81,0      |

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

| (en millions de dollars canadiens)   | Notes | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                  |
|--|-------|-----------------------------------|------------------|
|  |       | 2013                              | 2012             |
| <b>Résultat net</b>  |       | <b>19,2 \$</b>                    | <b>(31,6) \$</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>  |       |                                   |                  |
| <b>Éléments qui seront reclassés au résultat net :</b>   |       |                                   |                  |
| <b>Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie</b>  |       |                                   |                  |
| Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie   |       | 2,1                               | (1,2)            |
| Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée |       | (1,5)                             | 2,6              |
| Impôts sur le résultat y afférent  |       | 0,2                               | 1,6              |
|  |       | <b>0,4</b>                        | <b>(0,2)</b>     |
| <b>Écarts de conversion cumulés</b>  |       |                                   |                  |
| Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers   |       | (0,3)                             | 0,5              |
| Pertes de change latentes sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture de l'investissement net d'établissements étrangers  | 16    | (0,4)                             | -                |
|  |       | <b>(0,7)</b>                      | <b>0,5</b>       |
| <b>Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net :</b>  |       |                                   |                  |
| <b>Variation des écarts actuariels au titre des régimes de retraite à prestations définies</b>   |       |                                   |                  |
| Écarts actuariels au titre des régimes de retraite à prestations définies  |       | 9,1                               | (15,6)           |
| Impôts sur le résultat y afférent  |       | 2,2                               | (4,9)            |
|  |       | <b>6,9</b>                        | <b>(10,7)</b>    |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>  | 15    | <b>6,6</b>                        | <b>(10,4)</b>    |
| <b>Résultat global</b>   |       | <b>25,8 \$</b>                    | <b>(42,0) \$</b> |
| Attribuable aux :  |       |                                   |                  |
| Actionnaires de la Société   |       | 26,1 \$                           | (42,0) \$        |
| Participations ne donnant pas le contrôle  |       | (0,3)                             | -                |
|  |       | <b>25,8 \$</b>                    | <b>(42,0) \$</b> |

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)

|  | Attribuables aux actionnaires de la Société |                     |                             |   |                   | Participations<br>ne donnant<br>pas le contrôle | Total des<br>capitaux<br>propres |
|--|---|---------------------|-----------------------------|---|-------------------|---|----------------------------------|
|  | Capital social                              | Surplus<br>d'apport | Résultats non<br>distribués | Cumul des<br>autres<br>éléments du<br>résultat global | Total             |   |                                  |
| Solde au 1er novembre 2012   | 467,7 \$                                    | 2,5 \$              | 514,2 \$                    | (84,4) \$   | 900,0 \$          | 1,4 \$  | 901,4 \$                         |
| <b>Résultat net</b>  | -   | -                   | 19,5                        | -   | 19,5              | (0,3)   | 19,2                             |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                    | -   | -                   | -                           | 6,6   | 6,6               | -   | 6,6                              |
| <b>Apports des actionnaires et<br/>contributions aux actionnaires</b>        |   |                     |                             |   |                   |   |                                  |
| Rachat d'actions participantes (note 12)                                     | (6,4)                                       | -                   | (5,2)                       | -   | (11,6)            | -   | (11,6)                           |
| Dividendes   | -   | -                   | (13,0)                      | -   | (13,0)            | (1,4)   | (14,4)                           |
| Coûts de la rémunération sous forme<br>d'options d'achat d'actions (note 14) | -   | 0,2                 | -                           | -   | 0,2               | -   | 0,2                              |
| <b>Solde au 31 janvier 2013</b>  | <b>461,3 \$</b>                             | <b>2,7 \$</b>       | <b>515,5 \$</b>             | <b>(77,8) \$</b>                                      | <b>901,7 \$</b>   | <b>(0,3) \$</b>                                 | <b>901,4 \$</b>                  |
| Solde au 1er novembre 2011   | 478,1 \$                                    | 1,8 \$              | 750,3 \$                    | (28,1) \$   | 1 202,1 \$        | 0,8 \$  | 1 202,9 \$                       |
| <b>Résultat net</b>  | -   | -                   | (31,6)                      | -   | (31,6)            | -   | (31,6)                           |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                    | -   | -                   | -                           | (10,4)  | (10,4)            | -   | (10,4)                           |
| <b>Apports des actionnaires et<br/>contributions aux actionnaires</b>        |   |                     |                             |   |                   |   |                                  |
| Levée d'options d'achat d'actions (note 14)                                  | 0,1   | -                   | -                           | -   | 0,1               | -   | 0,1                              |
| Dividendes   | -   | -                   | (12,6)                      | -   | (12,6)            | -   | (12,6)                           |
| Coûts de la rémunération sous forme<br>d'options d'achat d'actions (note 14) | -   | 0,2                 | -                           | -   | 0,2               | -   | 0,2                              |
| <b>Solde au 31 janvier 2012</b>  | <b>478,2 \$</b>                             | <b>2,0 \$</b>       | <b>706,1 \$</b>             | <b>(38,5) \$</b>                                      | <b>1 147,8 \$</b> | <b>0,8 \$</b>                                   | <b>1 148,6 \$</b>                |

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

| (en millions de dollars canadiens)             | Notes | Au<br>31 janvier<br>2013 | Au<br>31 octobre<br>2012 |
|--|-------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Actifs courants</b>                         |       |                          |                          |
| Trésorerie                                     |       | 27,6 \$                  | 16,8 \$                  |
| Débiteurs                                      |       | 378,2                    | 449,8                    |
| Impôts sur le résultat à recevoir              |       | 7,8                      | 38,9                     |
| Stocks   |       | 78,7                     | 82,5                     |
| Frais payés d'avance et autres actifs courants |       | 17,1                     | 14,7                     |
|  |       | <b>509,4</b>             | <b>602,7</b>             |
| <b>Immobilisations corporelles</b>             |       |                          |                          |
|  |       | <b>633,0</b>             | <b>651,2</b>             |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>           |       |                          |                          |
|  |       | <b>170,7</b>             | <b>171,5</b>             |
| <b>Goodwill</b>                                | 17    | <b>505,8</b>             | <b>487,0</b>             |
| <b>Impôts sur le résultat différés</b>         |       | <b>157,6</b>             | <b>192,6</b>             |
| <b>Autres éléments d'actif</b>                 |       | <b>28,6</b>              | <b>31,2</b>              |
|  |       | <b>2 005,1 \$</b>        | <b>2 136,2 \$</b>        |
| <b>Passifs courants</b>                        |       |                          |                          |
| Créiteurs et charges à payer                   |       | 226,2 \$                 | 336,8 \$                 |
| Provisions                                     | 10    | 15,5                     | 15,5                     |
| Impôts sur le résultat à payer                 |       | 8,7                      | 50,3                     |
| Revenus reportés et dépôts                     | 11    | 59,1                     | 39,3                     |
| Portion courante de la dette à long terme      | 9     | 163,4                    | 283,5                    |
|  |       | <b>472,9</b>             | <b>725,4</b>             |
| <b>Dette à long terme</b>                      |       |                          |                          |
|  | 9     | <b>198,0</b>             | <b>204,1</b>             |
| <b>Impôts sur le résultat différés</b>         |       | <b>38,5</b>              | <b>68,4</b>              |
| <b>Provisions</b>                              | 10    | <b>48,7</b>              | <b>45,3</b>              |
| <b>Autres éléments du passif</b>               | 11    | <b>345,6</b>             | <b>191,6</b>             |
|  |       | <b>1 103,7</b>           | <b>1 234,8</b>           |
| <b>Capitaux propres</b>                        |       |                          |                          |
| Capital social                                 | 12    | 461,3                    | 467,7                    |
| Surplus d'apport                               |       | 2,7                      | 2,5                      |
| Résultats non distribués                       |       | 515,5                    | 514,2                    |
| Cumul des autres éléments du résultat global   | 15    | (77,8)                   | (84,4)                   |
| Attribuables aux actionnaires de la Société    |       | <b>901,7</b>             | <b>900,0</b>             |
| Participations ne donnant pas le contrôle      |       | (0,3)                    | 1,4                      |
|  |       | <b>901,4</b>             | <b>901,4</b>             |
|  |       | <b>2 005,1 \$</b>        | <b>2 136,2 \$</b>        |

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

| (en millions de dollars canadiens)  | Notes  | Trois mois clos<br>les 31 janvier |           |
|---|--------|-----------------------------------|-----------|
|   |        | 2013                              | 2012      |
| <b>Activités opérationnelles</b>  |        |                                   |           |
| Résultat net  |        | 19,2 \$                           | (31,6) \$ |
| Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :  |        |                                   |           |
| Amortissement   | 5      | 32,2                              | 33,3      |
| Dépréciation d'actifs   | 4      | 2,1                               | 0,8       |
| Frais financiers de la dette à long terme   | 6      | 5,9                               | 6,9       |
| Intérêts sur nouvelle cotisation fiscale  | 6 et 7 | -                                 | 16,0      |
| Gains nets à la cession d'actifs  |        | (0,2)                             | (0,4)     |
| Impôts sur le résultat  | 7      | 3,8                               | 47,6      |
| Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions   | 14     | 0,2                               | 0,2       |
| Autres  |        | 2,2                               | 0,6       |
| Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés |        | 65,4                              | 73,4      |
| Variation des éléments hors caisse liés aux opérations  | 11     | 154,8                             | (14,2)    |
| Impôts sur le résultat payés  |        | (10,8)                            | (2,3)     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies  |        | 209,4                             | 56,9      |
| Flux de trésorerie liés aux opérations des activités abandonnées  |        | -                                 | (1,6)     |
|   |        | 209,4                             | 55,3      |
| <b>Activités d'investissement</b>   |        |                                   |           |
| Regroupements d'entreprises   | 17     | (23,3)                            | -         |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles  |        | (11,1)                            | (8,3)     |
| Cessions d'immobilisations corporelles  |        | 0,3                               | 0,4       |
| Augmentation des immobilisations incorporelles  |        | (4,2)                             | (4,7)     |
| Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies   |        | (38,3)                            | (12,6)    |
| <b>Activités de financement</b>   |        |                                   |           |
| Remboursement de la dette à long terme  | 9      | (80,6)                            | (8,1)     |
| Diminution nette du crédit à terme rotatif  |        | (46,5)                            | (34,1)    |
| Frais financiers de la dette à long terme   |        | (6,6)                             | (6,3)     |
| Dividendes sur actions participantes  |        | (11,3)                            | (10,9)    |
| Dividendes sur actions privilégiées   |        | (1,7)                             | (1,7)     |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle   |        | (1,4)                             | -         |
| Émission d'actions participantes  | 14     | -                                 | 0,1       |
| Rachat d'actions participantes  | 12     | (12,1)                            | -         |
| Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies  |        | (160,2)                           | (61,0)    |
| Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères  |        | (0,1)                             | 0,1       |
| Variation nette de la trésorerie  |        | 10,8                              | (18,2)    |
| Trésorerie au début de la période   |        | 16,8                              | 75,0      |
| Trésorerie à la fin de la période   |        | 27,6 \$                           | 56,8 \$   |
| <b>Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie</b>  |        |                                   |           |
| Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs   |        | (4,8) \$                          | (2,5) \$  |

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

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

## 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

Transcontinental inc. ( la « Société » ) est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Les actions à droit de vote subalterne catégorie A, les actions catégorie B et les actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D, se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3315, Montréal (Québec), Canada H3B 3N2.

La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et le secteur des médias. Le secteur de l'impression regroupe les activités d'impression destinées aux éditeurs de magazines, de livres et de journaux, ainsi qu'aux détaillants et les produits marketing. Le secteur des médias regroupe les activités d'édition de magazines, de journaux et de livres, une plateforme numérique diversifiée et un réseau de distribution de porte-à-porte de matériel publicitaire grâce auxquels les annonceurs rejoignent directement les consommateurs. Le secteur des médias offre également des services et des produits marketing interactif utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles. Enfin, depuis 2012, le secteur des médias offre également des services de création de contenus télévisuels pouvant être déclinés sur toutes les plateformes de communication, tant les réseaux de télévision, pour la diffusion générale, que les nouveaux médias, Internet et mobiles, pour la diffusion à la demande.

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier de certaines activités de la Société. Les résultats opérationnels sont grandement influencés par le marché de la publicité, lequel est plus actif au quatrième trimestre.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 12 mars 2013.

## 2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire », et, par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2012, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées et en vigueur pour la Société au 31 janvier 2013. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 31 octobre 2013, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

### Conversion des monnaies étrangères et comptabilité de couverture

En janvier 2013, la Société a désigné certaines dettes libellées en dollars américains comme éléments de couverture d'une portion équivalente de son investissement net dans ses établissements étrangers, qui ont comme monnaie fonctionnelle le dollar américain. Ainsi, la tranche efficace des gains ou pertes de change latents sur la conversion des dettes libellées en dollars américains désignées comme éléments de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et la tranche inefficace est comptabilisée au résultat net. Les gains ou pertes de change latents sur la conversion des dettes libellées en dollars américains désignées comme élément de couverture de l'investissement net d'établissements étrangers constatés au cumul des autres éléments du résultat global sont reclassés aux résultats lorsque l'investissement net correspondant est réduit.

## 3 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

|   | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                 |
|---|-----------------------------------|-----------------|
|   | 2013                              | 2012            |
| Coûts liés au personnel                                 | 173,7 \$                          | 162,8 \$        |
| Chaîne d'approvisionnement et logistique <sup>(1)</sup> | 252,5                             | 223,4           |
| Autres biens et services <sup>(2)</sup>                 | 30,9                              | 30,0            |
|   | <b>457,1 \$</b>                   | <b>416,2 \$</b> |

<sup>(1)</sup> Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend les coûts de production et de distribution liés aux fournisseurs externes.

<sup>(2)</sup> Le poste « Autres biens et services » comprend principalement les coûts de promotion, de publicité et de télécommunications, les fournitures de bureau, les frais liés à l'immobilier ainsi que les honoraires professionnels.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 4 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

|                             | Trois mois clos<br>les 31 janvier |        |
|-----------------------------|-----------------------------------|--------|
|                             | 2013                              | 2012   |
| Immobilisations corporelles | 2,1 \$                            | 0,8 \$ |

#### Goodwill

Le goodwill est soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des changements de situation indiquent une dépréciation potentielle. Jusqu'au 31 octobre 2012, la Société effectuait le test annuel de dépréciation du goodwill au cours du deuxième trimestre de chacun de ses exercices. À compter de l'exercice 2013, la Société effectuera dorénavant ce test au cours du quatrième trimestre, ce qui correspond à la période au cours de laquelle la direction de la Société approuve le plan financier sur trois ans. En raison du changement de période au cours de laquelle la Société effectue le test annuel de dépréciation du goodwill, la Société a procédé à un test en date du 1er novembre 2012. Par conséquent, le prochain test annuel de dépréciation du goodwill sera effectué au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013.

Le test consiste à déterminer si la valeur recouvrable d'un groupe d'unités génératrices de trésorerie (« UGT ») est supérieure à sa valeur comptable, auquel cas aucune charge de dépréciation n'est requise. La valeur recouvrable d'un groupe d'UGT représente la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur diminuée des coûts de vente. La valeur d'utilité est déterminée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimés, par application d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché, de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques au groupe d'UGT. La juste valeur diminuée des coûts de vente est déterminée à l'aide d'un multiple du bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») de sociétés de référence dont les activités sont comparables à celles de chaque groupe d'UGT.

La Société a conclu que les valeurs recouvrables des groupes d'UGT soumis au test étaient supérieures à leur valeur comptable. Par conséquent, aucune charge de dépréciation du goodwill n'est requise pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013.

Les hypothèses clés utilisées par la Société pour la réalisation du test de dépréciation au 1er novembre 2012 sont les suivantes :

#### Croissance

Pour les fins du calcul de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs sont fondés d'après le plan financier sur trois ans approuvé par la direction, et aucune croissance n'a été appliquée après trois ans. Pour établir ses prévisions, la Société a tenu compte de l'expérience passée, de certaines tendances économiques et des tendances du secteur d'activité et du marché.

#### Taux d'actualisation

Pour les fins du calcul de la valeur d'utilité, les taux d'actualisation avant impôt utilisés par la Société se situent entre 17,00 % et 28,00 %. Le taux d'actualisation représente le coût moyen pondéré du capital (« CMPC ») de sociétés de référence dont les activités sont comparables à celles du groupe d'UGT concerné. Le CMPC est une estimation du taux de rendement unifié que les détenteurs de titres de capitaux propres et de titres de créances exigent de dégager sur leurs investissements. Pour établir le CMPC, il faut analyser séparément le coût des capitaux propres et des titres d'emprunts et tenir compte d'une prime de risque applicable au groupe d'UGT concerné.

#### Taux d'impôt

Pour les fins du calcul de la valeur d'utilité, les taux d'impôt utilisés par la Société se situent entre 26,10 % et 27,50 % et sont fondés sur les taux effectifs des entités composant les groupes d'UGT concernés.

La Société a effectué une analyse de sensibilité du taux d'actualisation dans le cadre de l'évaluation des valeurs recouvrables des groupes d'UGT soumis au test de dépréciation. Les résultats de l'analyse de sensibilité démontrent qu'une augmentation de 1 % du taux d'actualisation ne changerait pas la conclusion du test.

### 5 AMORTISSEMENT

|   | Trois mois clos<br>les 31 janvier |         |
|---|-----------------------------------|---------|
|   | 2013                              | 2012    |
| Immobilisations corporelles   | 23,0 \$                           | 24,7 \$ |
| Immobilisations incorporelles   | 2,9                               | 3,7     |
|   | 25,9                              | 28,4    |
| Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constaté dans les postes revenus et charges opérationnelles | 6,3                               | 4,9     |
|   | 32,2 \$                           | 33,3 \$ |

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 6 FRAIS FINANCIERS NETS

|   | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                |
|---|-----------------------------------|----------------|
|   | 2013                              | 2012           |
| Frais financiers de la dette à long terme         | 5,9 \$                            | 6,9 \$         |
| Intérêts sur nouvelle cotisation fiscale (note 7) | -                                 | 16,0           |
| Autres frais                                      | 1,1                               | 0,8            |
| Perte de change                                   | 0,9                               | -              |
|   | <b>7,9 \$</b>                     | <b>23,7 \$</b> |

### 7 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

|  | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                |
|--|-----------------------------------|----------------|
|  | 2013                              | 2012           |
| Résultat avant impôts sur le résultat  | 23,0 \$                           | 16,0 \$        |
| Taux d'impôt statuaire prévu par la loi au Canada  | 26,90 %                           | 27,15 %        |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition statuaire  | 6,2                               | 4,3            |
| Effet de cotisations relatives aux années antérieures (a)  | -                                 | 42,0           |
| Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions  | (2,5)                             | (1,0)          |
| Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable du gain en capital  | 0,8                               | 3,1            |
| Comptabilisation d'actifs d'impôt sur le résultat différés liés à des pertes fiscales<br>ou de différences temporelles non comptabilisées antérieurement | (0,3)                             | (0,3)          |
| Autres   | (0,4)                             | (0,5)          |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif   | <b>3,8 \$</b>                     | <b>47,6 \$</b> |

Les impôts sur le résultat incluent les éléments suivants :

|   |               |                |
|---|---------------|----------------|
| Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :            | 7,9 \$        | 6,5 \$         |
| Impôts sur les cotisations relatives aux années antérieures (a) | -             | 42,0           |
| Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts         | (3,5)         | (0,7)          |
| Impôts sur la dépréciation d'actifs                             | (0,6)         | (0,2)          |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif            | <b>3,8 \$</b> | <b>47,6 \$</b> |

(a) Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2012, la Société a reçu des autorités fiscales fédérale et provinciales des avis de nouvelle cotisation totalisant 58,0 millions de dollars, incluant les intérêts et pénalités applicables pour les exercices 2006 à 2010. Ces avis de nouvelle cotisation portent sur des déductions relatives à des investissements en immobilisations effectués par la Société, ainsi que sur l'allocation interprovinciale du revenu. Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2012, la Société a enregistré une charge de 58,0 millions de dollars à ces égards, dont un montant de 16,0 millions a été comptabilisé à titre de frais financiers et 42,0 millions à titre d'impôts sur le résultat, bien que la Société s'oppose à ces avis de nouvelle cotisation. Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2012 et au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2013, la Société a payé des montants de 31,6 millions de dollars et 10,6 millions, respectivement, relativement aux avis de nouvelle cotisation reçus. De plus, un montant de 11,3 millions de dollars a été absorbé par l'utilisation d'attributs fiscaux au cours des mêmes périodes. Des avis d'opposition ont aussi été déposés auprès des autorités fiscales pertinentes.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 8 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 16 juillet 2012, la Société a vendu ses actifs d'impression de livres en noir et blanc pour un produit net de 13,0 millions de dollars, sujet à une clause d'ajustement de prix basée sur le fonds de roulement à la clôture de la transaction. Un montant de 10,0 millions de dollars a été encaissé au moment de la transaction et un montant de 3,0 millions est à recevoir au cours des cinq prochaines années. Les revenus, les charges et les flux de trésorerie liés à ces activités ont été reclassés distinctement à l'état consolidé du résultat et au tableau consolidé des flux de trésorerie à titre d'activités abandonnées pour la période de trois mois close le 31 janvier 2012.

Le tableau suivant présente le résultat net lié aux activités abandonnées :

|  | Trois mois clos<br>les 31 janvier |             |
|--|-----------------------------------|-------------|
|  | 2013                              | 2012        |
| Revenus  | - \$                              | 8,3 \$      |
| Charges  | -                                 | 8,3         |
| Résultat avant impôts sur le résultat                            | -                                 | -           |
| Impôts sur le résultat   | -                                 | -           |
| <b>Résultat net lié aux activités abandonnées <sup>(1)</sup></b> | <b>- \$</b>                       | <b>- \$</b> |

<sup>(1)</sup> Le résultat net lié aux activités abandonnées est entièrement attribuable aux actionnaires de la Société.

### 9 DETTE À LONG TERME

Le 7 décembre 2012, la Société a prolongé d'un an la facilité de crédit au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, qui venait à échéance en février 2017, soit jusqu'en février 2018. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's et DBRS. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit soit du taux des acceptations bancaires ou du LIBOR, majorés de 1,45 %, ou il s'agit soit du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis, majorés de 0,45 %.

Le 17 décembre 2012, la Société a remboursé son billet de premier rang Série 2002 A - 1re tranche, au montant de 75,0 millions de dollars américains (73,8 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de dix ans, au taux de 5,62 %.

### 10 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013 :

|                                   | Frais de<br>restructuration | Contrats<br>immobiliers<br>déficitaires | Régimes de<br>retraite multi-<br>employeurs | Autres <sup>(1)</sup> | Total          |
|-----------------------------------|-----------------------------|---|---|-----------------------|----------------|
| <b>Solde au 1er novembre 2012</b> | 9,3 \$                      | 16,7 \$                                 | 32,6 \$                                     | 2,2 \$                | 60,8 \$        |
| Provisions enregistrées           | 6,1                         | 5,9                                     | -   | 0,1                   | 12,1           |
| Montants utilisés                 | (7,4)                       | (1,0)                                   | -   | (0,1)                 | (8,5)          |
| Provisions renversées             | (0,2)                       | -                                       | -   | -                     | (0,2)          |
| <b>Solde au 31 janvier 2013</b>   | <b>7,8 \$</b>               | <b>21,6 \$</b>                          | <b>32,6 \$</b>                              | <b>2,2 \$</b>         | <b>64,2 \$</b> |
| Portion courante                  | 7,8                         | 5,9                                     | -   | 1,8                   | 15,5           |
| Portion non courante              | -                           | 15,7                                    | 32,6  | 0,4                   | 48,7           |
|                                   | 7,8 \$                      | 21,6 \$                                 | 32,6 \$                                     | 2,2 \$                | 64,2 \$        |

<sup>(1)</sup> Les autres provisions comprennent les provisions pour obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, les provisions relatives aux réclamations et aux litiges et diverses autres obligations.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 10 PROVISIONS (SUITE)

#### Frais de restructuration

La Société procède actuellement à des mesures de rationalisation dans ses secteurs opérationnels. Ces mesures visent principalement à faire face à un excédent de capacité de production dans certaines usines spécialisées du secteur de l'impression à la suite de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc., et en raison de changements structurels importants dans l'industrie de l'impression.

Les frais de restructuration et autres coûts par principales rubriques se détaillent comme suit :

|  | Trois mois clos<br>les 31 janvier |               |
|--|-----------------------------------|---------------|
|  | 2013                              | 2012          |
| Réduction d'effectifs                            | 5,9 \$                            | 1,5 \$        |
| Contrats immobiliers déficitaires                | 5,9                               | -             |
| Coûts d'acquisition d'entreprises <sup>(1)</sup> | 0,3                               | -             |
| Autres coûts liés à des restructurations         | 0,6                               | 1,0           |
|  | <b>12,7 \$</b>                    | <b>2,5 \$</b> |

<sup>(1)</sup> Les coûts d'acquisition d'entreprises comprennent les coûts de transaction dont les frais juridiques et bancaires, ainsi que les coûts relatifs à l'intégration des entreprises acquises.

### 11 REVENUS REPORTÉS

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2013, la Société a renégocié son entente avec Hearst Corporation visant l'impression du *San Francisco Chronicle*. Sa filiale aux États-Unis a reçu un montant de 200,0 millions de dollars américains (197,0 millions de dollars) en contrepartie d'une réduction de prix sur la durée restante du contrat. Le montant reçu et comptabilisé à titre de revenus reportés, qui est converti au taux de change courant à la fin de chaque période, sera viré aux revenus sur la durée restante du contrat. Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013, un montant de 2,4 millions de dollars a été viré aux résultats. Au 31 janvier 2013, des montants de 23,7 millions de dollars américains (23,8 millions de dollars) et 173,8 millions de dollars américains (175,0 millions) sont classés dans les revenus reportés et dépôts et dans les autres éléments du passif, respectivement, à l'état de la situation financière.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 12 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la Société a varié de la façon suivante :

|   | Trois mois clos les 31 janvier |          |                     |          |
|---|--------------------------------|----------|---------------------|----------|
|   | 2013                           |          | 2012                |          |
|   | Nombre<br>d'actions            | Montant  | Nombre<br>d'actions | Montant  |
| <b>Actions participantes</b>  |                                |          |                     |          |
| <b>Actions à droit de vote subalterne catégorie A</b>                                       |                                |          |                     |          |
| Solde au début de la période  | 64 056 651                     | 350,6 \$ | 65 873 182          | 360,8 \$ |
| Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A          | 153 800                        | 0,2      | -                   | -        |
| Levée d'options d'achat d'actions   | -                              | -        | 12 400              | 0,1      |
| Actions participantes rachetées et annulées   | (1 161 600)                    | (6,4)    | -                   | -        |
| Solde à la fin de la période  | 63 048 851                     | 344,4    | 65 885 582          | 360,9    |
| <b>Actions catégorie B</b>  |                                |          |                     |          |
| Solde au début de la période  | 15 005 616                     | 20,3     | 15 151 235          | 20,5     |
| Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A          | (153 800)                      | (0,2)    | -                   | -        |
| Solde à la fin de la période  | 14 851 816                     | 20,1     | 15 151 235          | 20,5     |
|   | 77 900 667                     | 364,5 \$ | 81 036 817          | 381,4 \$ |
| <b>Actions privilégiées</b>   |                                |          |                     |          |
| <b>Actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D</b> |                                |          |                     |          |
| Solde au début et à la fin de la période  | 4 000 000                      | 96,8 \$  | 4 000 000           | 96,8 \$  |
|   | 81 900 667                     | 461,3 \$ | 85 036 817          | 478,2 \$ |

#### Rachat d'actions participantes

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 13 avril 2012 et le 12 avril 2013, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 295 096 actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5 % de ses 65 901 932 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2012, et jusqu'à concurrence de 757 561 actions catégorie B, représentant 5 % de ses 15 151 235 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2012. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2013, la Société a racheté 1 161 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,98 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 11,6 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 5,2 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A au 31 janvier 2013. Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2013, la Société a également déboursé un montant de 0,5 million de dollars, qui était dans les crédettes et charges à payer au 31 octobre 2012, pour des actions qui avaient été rachetées avant le 31 octobre 2012, mais qui étaient toujours détenues par la Société à cette date.

Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions catégorie B et n'avait aucune obligation à ce titre à cette date.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 13 RÉSULTAT NET PAR ACTION PARTICIPANTE

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat net utilisé dans le calcul du résultat net de base et dilué par action participante :

|   | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                  |
|---|-----------------------------------|------------------|
|   | 2013                              | 2012             |
| <b>Numérateur</b>   |                                   |                  |
| Résultat net  | 19,2 \$                           | (31,6) \$        |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                   | 0,3                               | -                |
| Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents | (1,7)                             | (1,7)            |
| <b>Résultat net attribuable aux actions participantes</b>                   | <b>17,8 \$</b>                    | <b>(33,3) \$</b> |

Dans le calcul du résultat net dilué par action, 1 263 076 options sont considérées anti-dilutives au 31 janvier 2013, leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A de la période. Au 31 janvier 2012, 1 752 424 options sont considérées anti-dilutives, soit la totalité des options émises et en circulation à cette date étant donné la situation de perte pour cette période. Par conséquent, ces options ont été exclues du calcul du résultat net dilué par action pour ces périodes.

Des dividendes de 0,145 \$ et 0,135 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012, respectivement. Des dividendes de 0,4253 \$ et 0,4242 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012, respectivement.

### 14 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

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

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

Des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,2 million de dollars ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012.

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

|  | Trois mois clos les 31 janvier |  |                     |  |
|--|--------------------------------|--|---------------------|--|
|  | 2013                           |  | 2012                |  |
|  | Nombre<br>d'options            | Moyenne<br>pondérée des<br>prix de levée | Nombre<br>d'options | Moyenne<br>pondérée des<br>prix de levée |
| Options en cours au début de la période            | 1 432 616                      | 16,11 \$                                 | 1 572 640           | 16,67 \$                                 |
| Attribuées   | 386 940                        | 11,33                                    | 235 984             | 12,40                                    |
| Levées   | -                              | -  | (12 400)            | 11,13                                    |
| Annulées   | -                              | -  | (28 800)            | 20,68                                    |
| Expirées   | (302 980)                      | 19,43                                    | (15 000)            | 11,13                                    |
| Options en cours à la fin de la période            | 1 516 576                      | 14,23 \$                                 | 1 752 424           | 16,12 \$                                 |
| Options pouvant être levées à la fin de la période | 882 074                        | 15,72 \$                                 | 1 247 980           | 17,40 \$                                 |

#### Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants et cadres supérieurs lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital social et le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital social. Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions. Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2012, la contrepartie reçue a été de 0,1 million de dollars, et aucun montant n'a été transféré du surplus d'apport au capital social.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 14 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS (SUITE)

Le tableau suivant résume la moyenne pondérée des hypothèses utilisées pour calculer, au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes, la juste valeur à la date d'attribution des options d'achat d'actions attribuées au cours des périodes de trois mois closes les 31 janvier :

|  | 2013     | 2012     |
|--|----------|----------|
| Cours de l'action à droit de vote subalterne catégorie A à la date d'attribution des options d'achat d'actions | 11,33 \$ | 12,40 \$ |
| Moyenne pondérée de la juste valeur des options d'achat d'actions  | 2,42 \$  | 3,01 \$  |
| Hypothèses :   |          |          |
| Taux de dividende prévu  | 5,35 %   | 4,42 %   |
| Volatilité prévue  | 39,31 %  | 40,54 %  |
| Taux d'intérêt sans risque   | 1,53 %   | 1,36 %   |
| Durée de vie prévue  | 5 ans    | 5 ans    |

Le taux de dividende prévu est fondé sur le taux de dividende moyen actuel des actions participantes de la Société. La volatilité prévue est fondée sur la volatilité historique du cours de l'action à droit de vote subalterne catégorie A de la Société, pour une période équivalente à la durée prévue des options. Le taux sans risque représente le taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada, pour une période équivalente à la durée prévue des options. La durée de vie prévue des options représente la période de temps au cours de laquelle les options attribuées devraient être en circulation.

#### Régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs

La Société offre un régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs en vertu duquel des unités d'actions différées (« UAD ») et des unités d'actions restreintes (« UAR ») sont attribuées. Les UAD et les UAR acquises seront versées, au gré de la Société, en espèces ou en actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société achetées sur le marché libre.

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

| Nombre d'unités              | Trois mois clos les 31 janvier |         |           |           |
|------------------------------|--------------------------------|---------|-----------|-----------|
|                              | 2013                           | 2012    | 2013      | 2012      |
|                              | UAD                            |         | UAR       |           |
| Solde au début de la période | 178 907                        | 201 981 | 606 597   | 679 884   |
| Unités attribuées            | -                              | -       | 322 438   | 309 097   |
| Unités annulées              | -                              | -       | (6 916)   | (113 289) |
| Unités payées                | -                              | -       | (148 874) | (139 506) |
| Unités converties            | 21 340                         | 17 956  | (21 340)  | (17 956)  |
| Dividendes versés en unités  | 2 446                          | 2 085   | -         | -         |
| Solde à la fin de la période | 202 693                        | 222 022 | 751 905   | 718 230   |

Au 31 janvier 2013, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 4,6 millions de dollars (4,9 millions au 31 octobre 2012). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012 ont été de 1,2 million de dollars et 0,9 million, respectivement. Des montants de 1,5 million de dollars ont été versés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 14 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

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

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

| Nombre d'unités                     | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                |
|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
|                                     | 2013                              | 2012           |
| Solde au début de la période        | 247 505                           | 201 257        |
| Rémunération des administrateurs    | 11 006                            | 12 323         |
| Dividendes versés en unités         | 3 023                             | 2 146          |
| <b>Solde à la fin de la période</b> | <b>261 534</b>                    | <b>215 726</b> |

Au 31 janvier 2013, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 3,1 millions de dollars (2,4 millions au 31 octobre 2012). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012 ont été de 0,7 million de dollars et 0,2 million, respectivement. Aucun montant n'a été versé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes les 31 janvier 2013 et 2012.

### 15 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

|  | Couvertures<br>des flux de<br>trésorerie | Écarts de<br>conversion<br>cumulés | Écarts actuariels<br>des régimes<br>de retraite à<br>prestations<br>définies | Cumul des<br>autres<br>éléments du<br>résultat global |
|--|--|------------------------------------|--|---|
| <b>Solde au 1er novembre 2012</b>  | <b>(3,9) \$</b>                          | <b>(1,2) \$</b>                    | <b>(79,3) \$</b>   | <b>(84,4) \$</b>                                      |
| Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat | 0,4                                      | (0,7)                              | 6,9  | 6,6   |
| <b>Solde au 31 janvier 2013</b>  | <b>(3,5) \$</b>                          | <b>(1,9) \$</b>                    | <b>(72,4) \$</b>   | <b>(77,8) \$</b>                                      |
| <b>Solde au 1er novembre 2011</b>  | <b>(6,3) \$</b>                          | <b>(1,9) \$</b>                    | <b>(19,9) \$</b>   | <b>(28,1) \$</b>                                      |
| Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat | (0,2)                                    | 0,5                                | (10,7)   | (10,4)  |
| <b>Solde au 31 janvier 2012</b>  | <b>(6,5) \$</b>                          | <b>(1,4) \$</b>                    | <b>(30,6) \$</b>   | <b>(38,5) \$</b>                                      |

Au 31 janvier 2013, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

|   | 2013     | 2014     | 2015     | 2016     | 2017<br>et suivants | Total    |
|---|----------|----------|----------|----------|---------------------|----------|
| Pertes sur dérivés désignés comme couverture<br>de flux de trésorerie | (0,1) \$ | (0,9) \$ | (0,9) \$ | (0,8) \$ | (1,8) \$            | (4,5) \$ |
| Impôts sur le résultat  | -        | (0,2)    | (0,2)    | (0,2)    | (0,4)               | (1,0)    |
|   | (0,1) \$ | (0,7) \$ | (0,7) \$ | (0,6) \$ | (1,4) \$            | (3,5) \$ |

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 16 INSTRUMENTS FINANCIERS

En janvier 2013, la Société a désigné certaines dettes libellées en dollars américains comme éléments de couverture d'une portion équivalente de son investissement net dans ses établissements étrangers, qui ont comme monnaie fonctionnelle le dollar américain. Au 31 janvier 2013, la Société a désigné, comme élément de couverture de l'investissement net d'établissements étrangers, 25,2 millions de dollars (25,0 millions de dollars américains) d'une dette libellée en dollars américains. La tranche efficace des pertes de change latentes sur la conversion de la dette libellée en dollars américains désignée comme élément de couverture est de 0,4 million pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013, et est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

### 17 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

#### Secteur des médias

Le 31 janvier 2013, la Société a acquis 100 % des actions de *Groupe Modulo inc.*, un éditeur d'ouvrages et de matériel pédagogiques de langue française au Canada. Cette transaction permet au secteur des médias de renforcer sa position de leader en enseignement supérieur au Québec et d'accroître sa présence dans le marché scolaire au sein des communautés francophones au Canada.

Compte tenu que la date de clôture coïncide avec la date d'acquisition, la direction n'a pu obtenir toute l'information pour finaliser la comptabilisation initiale de ce regroupement d'entreprise, et donc celle-ci est préliminaire et sujette à changement à la suite de l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. L'excédent de la contrepartie transférée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge de ce regroupement a été entièrement attribué au goodwill. Par conséquent, les immobilisations incorporelles acquises et l'amortissement relatif à celles-ci n'ont pas été inclus dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires. La Société prévoit finaliser la comptabilisation initiale de ce regroupement au cours de l'exercice 2013.

Le tableau suivant présente un sommaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2013, à la date d'acquisition :

|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| <b>Actifs acquis</b>             |                |
| Actifs courants                  | 3,1 \$         |
| Immobilisations corporelles      | 0,4            |
| Goodwill (valeur fiscale nulle)  | 19,1           |
|                                  | <b>22,6 \$</b> |
| <b>Passifs pris en charge</b>    |                |
| Passifs courants                 | 0,9 \$         |
|                                  | <b>21,7 \$</b> |
| <b>Contrepartie</b>              |                |
| Encaisse déboursée               | 21,6 \$        |
| Encaisse de l'entreprise acquise | (0,9)          |
| Sommes à payer à court terme     | 1,0            |
|                                  | <b>21,7 \$</b> |

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société pour la période de trois mois close le 31 janvier 2013 ne comprennent pas les résultats opérationnels de l'entreprise acquise étant donné que la date de clôture coïncide avec la date d'acquisition. Si toutefois la Société avait acquis cette entreprise le 1er novembre 2012, les résultats opérationnels de celle-ci auraient été comme suit : des revenus supplémentaires de 2,2 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement de 1,0 million.

#### Autres

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2013, la Société a déboursé la somme de 2,6 millions de dollars relativement à un regroupement d'entreprise conclu au cours de l'exercice précédent, et pour lequel un montant de 2,9 millions avait été inclus dans les sommes à payer à court terme au 31 octobre 2012. Par conséquent, le goodwill a été ajusté d'un montant de 0,3 million de dollars. L'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge relatif à ce regroupement sera effectuée au cours de l'exercice 2013.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 18 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels sont définis en fonction des types de produits et services offerts par la Société. Le secteur de l'impression tire ses revenus des activités d'impression destinées aux éditeurs de magazines, de livres et de journaux, ainsi qu'aux détaillants et des produits marketing. Le secteur des médias tire ses revenus des activités d'édition de magazines, de journaux, et de livres, une plateforme numérique diversifiée et un réseau de distribution de porte-à-porte de matériel publicitaire grâce auxquels les annonceurs rejoignent directement les consommateurs. Le secteur des médias offre également des services et des produits marketing interactif utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles. Enfin, le secteur des médias offre également des services de création de contenus télévisuels pouvant être déclinés sur toutes les plateformes de communication, tant les réseaux de télévision, pour la diffusion générale, que les nouveaux médias, Internet et mobiles, pour la diffusion à la demande. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées à la valeur d'échange. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

Les différentes composantes sectorielles des états consolidés du résultat sont les suivantes :

|   | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                 |
|---|-----------------------------------|-----------------|
|   | 2013                              | 2012            |
| <b>Secteurs opérationnels</b>   | <b>2013</b>                       | <b>2012</b>     |
| <b>Revenus</b>  |                                   |                 |
| Secteur de l'impression   | 381,2 \$                          | 345,1 \$        |
| Secteur des médias  | 165,5                             | 158,5           |
| Autres activités et montants non alloués                              | 2,1                               | 2,2             |
| Ventes inter-sectorielles   | (20,1)                            | (18,2)          |
|   | <b>528,7 \$</b>                   | <b>487,6 \$</b> |
| <b>Résultat opérationnel avant amortissement</b>                      |                                   |                 |
| Secteur de l'impression   | 54,1 \$                           | 64,5 \$         |
| Secteur des médias  | 5,1                               | 6,3             |
| Autres activités et montants non alloués                              | (2,4)                             | (2,7)           |
|   | <b>56,8 \$</b>                    | <b>68,1 \$</b>  |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |                                   |                 |
| Secteur de l'impression   | 34,1 \$                           | 43,1 \$         |
| Secteur des médias  | 0,6                               | -               |
| Autres activités et montants non alloués                              | (3,8)                             | (3,4)           |
|   | <b>30,9 \$</b>                    | <b>39,7 \$</b>  |
| <b>Acquisitions d'actifs non courants <sup>(1)</sup></b>              |                                   |                 |
| Secteur de l'impression   | 5,6 \$                            | 10,0 \$         |
| Secteur des médias  | 6,4                               | 10,3            |
| Autres activités et montants non alloués                              | 0,3                               | 0,2             |
|   | <b>12,3 \$</b>                    | <b>20,5 \$</b>  |
| <b>Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles</b> |                                   |                 |
| Secteur de l'impression   | 20,0 \$                           | 21,4 \$         |
| Secteur des médias  | 4,5                               | 6,3             |
| Autres activités et montants non alloués                              | 1,4                               | 0,7             |
|   | <b>25,9 \$</b>                    | <b>28,4 \$</b>  |
| <b>Dépréciation d'actifs</b>  |                                   |                 |
| Secteur de l'impression   | 2,1 \$                            | 0,8 \$          |

<sup>(1)</sup> Ces montants incluent les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres éléments d'actif non courants, excluant ceux acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, qu'ils soient payés ou non.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 janvier 2013 et 2012

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

### 18 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

|  | Trois mois clos<br>les 31 janvier |                 |
|--|-----------------------------------|-----------------|
|  | 2013                              | 2012            |
| <b>Principaux produits et services</b> |                                   |                 |
| Produits d'impression                  | 362,3 \$                          | 327,5 \$        |
| Produits d'édition                     | 97,3                              | 95,8            |
| Produits numériques et interactifs     | 37,3                              | 29,0            |
| Autres produits et services            | 31,8                              | 35,3            |
|  | <b>528,7 \$</b>                   | <b>487,6 \$</b> |

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

|  | Au<br>31 janvier<br>2013 | Au<br>31 octobre<br>2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Secteurs opérationnels</b>            |                          |                          |
| <b>Actif</b>                             |                          |                          |
| Secteur de l'impression                  | 1 142,0 \$               | 1 247,7 \$               |
| Secteur des médias                       | 781,0                    | 777,3                    |
| Autres activités et montants non alloués | 82,1                     | 111,2                    |
|  | <b>2 005,1 \$</b>        | <b>2 136,2 \$</b>        |

### 19 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

#### Programme de titrisation

En février 2013, le programme de titrisation par lequel la Société vendait, de temps à autre, certains des débiteurs de ses filiales, est venu à échéance et n'a pas été renouvelé. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme était de 200,0 millions de dollars, dont un maximum de 20 % de débiteurs en dollars américains. Aucun montant n'avait été tiré de cette source de financement au 31 janvier 2013, de même qu'au 31 octobre 2012.

#### Dividende spécial

Le 12 mars 2013, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende spécial de 1,00 \$ par action, totalisant environ 78,0 millions de dollars, sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 26 avril 2013 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 avril 2013.