

Pour diffusion immédiate

FORT PREMIER TRIMESTRE POUR TRANSCONTINENTAL QUI AMÉLIORE SA RENTABILITÉ POUR UN TROISIÈME TRIMESTRE CONSÉCUTIF

- Croissance de 41 % du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté par rapport au premier trimestre 2009 malgré une diminution de 11 % des revenus, et de 2,7 % sur une base comparable.
- Croissance de 68 % du bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté; par action participante, le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 63 %, passant de 0,19 \$ à 0,31 \$.
- Croissance substantielle du bénéfice net attribuable aux actions participantes, qui est passé d'une perte de 6,4 millions de dollars à un gain de 26,2 millions, et du bénéfice net attribuable aux actions participantes par action, qui est passé d'une perte de 0,08 \$ à un gain de 0,32 \$.
- Annonce par la Société d'une hausse de son dividende trimestriel de 12,5 %, à 0,09 \$ par action participante.
- Du côté des nouvelles plateformes numériques de communications, lancement prochain du site de prémagasinage dealstreet.ca/publisac.ca et d'un outil de gestion de réputation en ligne destiné aux entreprises sur weblocal.ca.
- Poursuite de l'implantation d'une plateforme d'impression de journaux et de circulaires hybride à travers le réseau d'usines de Transcontinental au Canada qui sera pleinement fonctionnelle à la fin de 2010.
- Dépôt du premier rapport de la Société sur le développement durable.
- Au 31 janvier 2010, le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté était de 2,40 comparativement à 3,25 au 31 janvier 2009.
- Conclusion en février 2010 d'une entente visant la vente de la quasi-totalité des actifs du Groupe du publipostage aux États-Unis à IWCO Direct, une entreprise américaine ayant son siège social au Minnesota, pour un produit net de disposition de plus de 100,0 millions de dollars américains.

Montréal, le 17 mars 2010 –Transcontinental a accru substantiellement sa rentabilité au premier trimestre 2010 par rapport au trimestre correspondant de 2009, et ce, pour un troisième trimestre consécutif. Ainsi, le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a connu des hausses de 5 % et de 15 % aux troisième et quatrième trimestres 2009, et de 41 % au premier trimestre 2010. Cette croissance découle directement des mesures de rationalisation mises en place en 2009 pour réduire les coûts et améliorer l'efficacité, de la réorganisation et la vente de certaines activités d'exploitation et, dans une certaine mesure, de la stabilisation des dépenses publicitaires des clients. Les revenus ont quant à eux diminué de 11 % au cours du trimestre en raison notamment des effets négatifs reliés au



taux de change, à la vente ou à la fermeture d'usines et de publications, et au prix du papier. Hormis ces derniers éléments et grâce à l'apport des deux contrats avec Rogers Communications, entrés en vigueur en 2009, et du contrat d'impression du *San Francisco Chronicle* débuté en juillet dernier, les revenus ont diminué de seulement 2,7 %.

« Les résultats de notre premier trimestre représentent une amélioration marquée de notre rentabilité par rapport au premier trimestre 2009, ce qui porte à trois le nombre de trimestres consécutifs où nous avons accru notre rentabilité, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction. J'attribue notre forte performance à quatre principaux facteurs : la confiance continue de nos clients envers nos produits et services, la réorganisation et la vente de certaines de nos activités d'exploitation, le plan de rationalisation que nous avons rapidement mis en place l'an dernier, et les efforts concertés de nos employés à développer des façons de faire encore plus efficaces. Par ailleurs, nous avons continué à investir dans le renforcement de nos activités traditionnelles porteuses, dans les nouvelles plateformes de communications numériques et dans le développement de nouveaux services marketing pour satisfaire les besoins émergents de nos clients. C'est tout cela qui contribue à bâtir quotidiennement le nouveau Transcontinental !

« Transcontinental est aujourd'hui une entreprise plus flexible et plus concentrée que jamais sur ses actifs et ses priorités stratégiques, a conclu M. Olivier. Notre position financière enviable, la force de nos marques, notre stratégie unique combinant l'imprimé et le numérique, et nos investissements nous permettront de continuer d'accompagner nos clients par des solutions sur mesure et clés en main, et de profiter pleinement des occasions qui se présenteront dans chacun de nos marchés. »

Au 31 janvier 2010, le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté était de 2,40, par rapport à 3,25 au 31 janvier 2009, en raison du placement d'actions privilégiées, d'une augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, et de l'appréciation du dollar canadien par rapport à la devise américaine. Par ailleurs, la Société a maintenant atteint son objectif, fixé au cours du dernier exercice, de maintenir ce ratio à l'intérieur d'une fourchette cible de 2,00 à 2,50. Rappelons qu'au premier trimestre, la Société a remboursé et annulé avant l'échéance des facilités de crédit de 150 millions de dollars obtenues de son syndicat bancaire lors de l'exercice financier 2009.

Faits saillants financiers

Au cours du premier trimestre terminé le 31 janvier 2010, Transcontinental a dégagé des revenus consolidés de 559,3 millions de dollars, comparativement à 625,4 millions au trimestre correspondant de 2009, en baisse de 11 %. Cette diminution est principalement attribuable à un effet défavorable de 20,5 millions de dollars du taux de change, à la vente ou à la fermeture d'usines et de publications, déduction faite des acquisitions, qui ont compté pour 18,2 millions de dollars, ainsi qu'à la baisse du prix du papier qui a eu un effet négatif de 10,4 millions de dollars sur les revenus. En excluant les cessions ou les fermetures de publications et d'usines, l'effet du taux de change, l'effet du prix du papier ainsi que les acquisitions d'entreprises effectuées au cours de l'exercice 2009, la baisse des revenus n'a été que de 2,7 %.



Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté est passé de 58,3 millions de dollars à 82,4 millions, une hausse appréciable de 41 % principalement attribuable à l'efficacité des mesures de rationalisation mises en place en 2009 pour contrer la récession.

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes a augmenté substantiellement, passant d'une perte de 6,4 millions de dollars au premier trimestre de 2009 à un gain de 26,2 millions; par action, le bénéfice net attribuable aux actions participantes est passé d'une perte de 0,08 \$ à un gain de 0,32 \$. Pour sa part, le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté, qui ne tient pas compte des éléments inhabituels reliés à la dépréciation d'actifs, aux frais de restructuration et aux ajustements à l'impôt sur le bénéfice, a aussi connu une hausse substantielle, passant de 15,1 millions de dollars à 25,3 millions; par action, le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté est passé de 0,19 \$ à 0,31 \$.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2010* disponible sur le site www.transcontinental.com, à la section « Investisseurs ».

Faits saillants de l'exploitation

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

- La croissance de Transcontinental repose en grande partie sur sa capacité à fournir à ses clients des services axés sur la personnalisation publicitaire et sur les nouvelles plateformes numériques de communications pour répondre à leurs nouveaux besoins d'affaires. Telle est la raison d'être du secteur des communications marketing, créé au début de l'exercice précédent. Ce secteur a poursuivi sa percée au premier trimestre en concluant plusieurs ententes prometteuses avec de grandes marques au Canada dans le commerce du détail qui deviennent ainsi clientes de services de personnalisation publicitaire comme l'envoi de courriels personnalisés, l'analyse de bases de données et la création de contenus sur mesure. Notons également le lancement au cours du mois de mars 2010 de la plateforme de prémagasinage publisac.ca, pour la clientèle francophone, et dealstreet.ca, pour la clientèle anglophone, le tout réalisé de concert avec l'équipe du Publisac. Cette solution permettra à nos clients détaillants d'optimiser le rendement de leurs investissements publicitaires et aux consommateurs de comparer et de choisir les meilleures aubaines sur Internet.
- Le développement numérique des marques dans le secteur des médias connaît beaucoup de succès. Du côté des magazines, par exemple, on note au premier trimestre une croissance de plus de 30 % des revenus reliés à Internet et au sans-fil. Parmi les développements récents, weblocal.ca offre maintenant aux entreprises locales le premier outil de gestion de réputation en ligne au Canada. Cet outil leur permettra de sonder, de recueillir et d'analyser les propos les concernant publiés sur Internet et les réseaux sociaux et d'ajuster en conséquence leur stratégie marketing.
- En tant qu'imprimeur, Transcontinental s'est toujours démarquée par son efficacité manufacturière, l'innovation technologique et son offre globale. Cette supériorité technologique lui vaut bon an mal an de nouveaux clients d'envergure. Mentionnons, au cours des dernières années, Shoppers Drug



Mart-Pharmaprix, Rogers Communications et le *San Francisco Chronicle* dont l'impression a commencé à la nouvelle usine de Fremont, en Californie. Dans ce contexte, Transcontinental a poursuivi, au cours du premier trimestre, l'implantation d'une plateforme d'impression de journaux et de circulaires unique à travers son réseau d'usines au Canada. Cette plateforme hybride, une première au Canada, s'inscrit dans le cadre d'un contrat de 1,7 milliard de dollars, sur 18 ans, avec *The Globe and Mail* qui entrera en vigueur au début du prochain exercice. *The Globe and Mail* aura la possibilité d'imprimer sur papier glacé et d'avoir de la couleur à chaque page et les clients détaillants disposeront des plus récentes technologies d'impression. Ce projet très prometteur représente un investissement total d'environ 175 millions de dollars.

- À l'occasion de son assemblée des actionnaires du 18 février dernier, Transcontinental a officiellement déposé son premier rapport sur le développement durable élaboré selon la norme GRI (Global Reporting Initiative), une référence internationale reconnue en ce qui a trait à la méthodologie. Déjà reconnue comme un leader en matière de protection de l'environnement et comme une entreprise engagée dans les communautés où elle est établie, Transcontinental entend étendre son leadership au développement durable qui constitue à la fois une continuité et un élargissement de son engagement environnemental. Ce rapport est disponible sur le site Internet de Transcontinental dès la page d'accueil.
- À la lumière des importants changements structurels au sein de son industrie et de l'inévitable consolidation en cours dans plusieurs segments, Transcontinental a annoncé, le 10 février dernier, la conclusion d'une entente visant la vente de la quasi-totalité de ses actifs de publipostage aux États-Unis à IWCO Direct, une entreprise américaine ayant son siège social au Minnesota. La transaction, qui doit recevoir les approbations réglementaires requises, générera un produit net de disposition de plus de 100,0 millions de dollars américains. La clôture est prévue au cours de notre deuxième trimestre. Cette décision reflète la volonté de la direction de concentrer ses énergies sur ses activités de base porteuses et de mettre l'accent sur le développement de son offre de produits et services numériques. Rappelons que Transcontinental demeure le leader du marketing direct au Canada.

Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR

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

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



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

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2010	2009
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2 \$	(6,4) \$
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	-
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
Impôts sur les bénéfices	4,1	(9,0)
Escompte sur vente de débiteurs	0,6	1,7
Frais financiers	10,1	7,4
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	2,2	31,3
Bénéfice d'exploitation ajusté	45,2	25,3
Amortissement	37,2	33,0
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	82,4 \$	58,3 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2 \$	(6,4) \$
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	1,5	21,5
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	(2,4)	-
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté	25,3	15,1
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	80,8	80,8
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,31 \$	0,19 \$
Fonds liés aux activités d'exploitation	55,3 \$	9,5 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(7,8)	(35,0)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	63,1 \$	44,5 \$
Dette à long terme	826,4 \$	672,1 \$
Portion à court terme de la dette à long terme	7,4	179,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(29,7)	(25,2)
Endettement net	804,1 \$	826,0 \$



Dividende

À sa réunion du 17 mars 2010, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,09 \$ par action participante sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B, ce qui représente une augmentation de 12,5 % par rapport au dividende versé au dernier trimestre. Ces dividendes seront versés le 30 avril 2010 aux détenteurs d'actions participantes inscrits aux registres de la Société à la fermeture des bureaux le 12 avril 2010. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 0,36 \$ par action participante.

Par ailleurs, un dividende trimestriel de 0,4161 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D, sera versé aux détenteurs de ces actions le 15 avril 2010. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 1,6875 \$ par action privilégiée.

Information additionnelle

À l'occasion de la diffusion de ses résultats trimestriels, Transcontinental tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15 (heure de l'Est). Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Sylvain Morissette, vice-président aux communications d'entreprise de Transcontinental, au 514 954-4007.

Profil

Transcontinental offre des services d'impression, d'édition et de marketing procurant une valeur exceptionnelle à ses clients, et propose également une plateforme intégrée unique leur permettant de joindre et de fidéliser leur public cible. Transcontinental est le premier imprimeur au Canada et au Mexique et le quatrième en Amérique du Nord. La Société est en outre le plus important éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français au Canada, le deuxième éditeur de journaux locaux et régionaux au pays, et sa plateforme numérique diffuse un contenu unique par l'entremise de plus de 120 sites Internet. Le secteur des communications marketing propose des services de publicité et des produits marketing utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel et de communications sur mesure. Transcontinental est une entreprise qui vise la croissance avec une culture axée sur l'amélioration continue et la discipline financière et qui place au cœur de sa pratique d'affaires un ensemble de valeurs, dont le respect, l'innovation et l'intégrité.

Transcontinental (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) compte approximativement 12 500 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus ont été de 2,4 milliards de dollars canadiens en 2009. Pour obtenir de plus amples informations sur la Société, veuillez consulter le site www.transcontinental.com.



Note : Ce communiqué contient de l'information prospective sur la performance future de la Société. Les déclarations, formulées d'après les attentes actuelles de la direction, comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Nous avertissons que l'information de nature prospective est incertaine en soi et que les résultats futurs pourraient différer concrètement des hypothèses, des estimations ou des attentes reflétées ou contenues dans l'information de nature prospective, et que la performance future sera modifiée par un certain nombre de facteurs dont plusieurs sont hors du contrôle de la Société. Ces facteurs incluent entre autres la conjoncture économique, les changements structurels dans ses industries, les taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, l'augmentation de la concurrence, ainsi que la capacité de la Société à mettre en œuvre son plan stratégique et son plan de rationalisation, 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 annuel et dans la notice annuelle de la Société.

L'information de nature prospective présentée dans ce communiqué est basée sur les attentes actuelles et sur les données disponibles en date du 17 mars 2010. 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

Sylvain Morissette
Vice-président aux communications d'entreprise
Transcontinental inc.
Téléphone : 514 954-4007
sylvain.morissette@transcontinental.ca
www.transcontinental.com

Communauté financière

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



Rapport de gestion pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2010

L'objectif de ce *Rapport de gestion* est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir de Transcontinental. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes à l'endroit de l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Le *Rapport de gestion* a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et de leurs notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Le présent document est daté du 17 mars 2010.

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

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société, de ses filiales, de ses coentreprises et de ses entités à détenteurs de droits variables pour lesquelles la Société est le principal bénéficiaire. Les acquisitions d'entreprise sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et leurs résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés à compter des dates d'acquisition des participations. Les participations dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle et les participations dans les sociétés satellites, au sein desquelles la Société peut exercer une influence notable, sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les autres placements sont évalués au coût après amortissement ou à la juste valeur par l'entremise du résultat étendu selon qu'ils sont classés comme des actifs détenus jusqu'à échéance ou comme des actifs disponibles à la vente.

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

TABLE DES MATIÈRES

DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT	2
MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES	3
PROFIL DE L'ENTREPRISE	4
RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DU PREMIER TRIMESTRE 2010.....	4
FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE 2010.....	5
STRATÉGIE	5
ENVIRONNEMENT ET DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	8
DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES	10
ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010	11
REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010	14
CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR.....	18
SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	19
SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL.....	20
PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES.....	22
EFFET DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE APPLIQUÉES	23
RISQUES ET INCERTITUDES	26
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN.....	29
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION	29
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	29
PERSPECTIVES.....	30

DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

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

<u>Termes utilisés</u>	<u>Définitions</u>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration
Bénéfice d'exploitation ajusté	Bénéfice d'exploitation avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	Bénéfice net (perte nette), déduction faite des dividendes sur actions privilégiées
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté	Bénéfice net attribuable aux actions participantes, avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration, déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents, et des ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices
Endettement net	Dettes à long terme, la portion à court terme de la dette à long terme et le découvert bancaire, le cas échéant, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

À l'occasion, nous faisons des déclarations prospectives, verbalement ou par écrit, au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario). Nous pouvons faire ces déclarations dans le présent document, dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation canadiens, dans des rapports aux actionnaires et dans d'autres communications. Ces déclarations prospectives comprennent notamment des déclarations relatives à nos buts à moyen terme, nos perspectives et objectifs concernant notre projet d'affaires *Évolution 2010*, nos stratégies pour atteindre ces objectifs et ces buts, de même que des déclarations relatives à nos opinions, projets, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « 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 de crédit, de sécurité des données, de marché, de liquidité, de financement et opérationnels; le dynamisme des économies canadienne, américaine et mexicaine dans lesquelles nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport à d'autres devises, plus particulièrement le dollar américain, le peso mexicain et l'euro; l'incidence du prix des matières premières et de l'énergie; la nature saisonnière ou cyclique de certains créneaux, notamment celui de l'édition de livres; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; l'impact des nouveaux médias et 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 transactions stratégiques; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales; les risques liés à l'infrastructure; les effets possibles de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent; ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, les nouvelles lois environnementales, les modifications aux politiques des institutions postales du Canada et des États-Unis, l'évolution technologique et les nouveaux règlements.

Nous avertissons nos lecteurs que la liste susmentionnée des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres personnes qui se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental doivent tenir compte de ces facteurs de même que d'autres faits et incertitudes. Les hypothèses utilisées pour élaborer l'information de nature prospective peuvent varier matériellement, individuellement ou en conjonction. Les variations touchant une hypothèse peuvent aussi contribuer aux variations touchant une autre hypothèse, ce qui peut amplifier ou amortir les effets sur l'information de nature prospective. Nous ne nous engageons nullement à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit, verbale ou écrite, qui peut être faite par nous ou en notre nom à l'occasion, à moins d'une exigence contraire de la part des autorités réglementaires. Pour obtenir la description des risques importants identifiés par l'entreprise, veuillez consulter la section « Risques et incertitudes » du présent document. Les déclarations prospectives contenues dans ce document sont basées sur les attentes actuelles et sur l'information disponible en date du 17 mars 2010.

PROFIL DE L'ENTREPRISE

Transcontinental offre des services d'impression, d'édition et de marketing procurant une valeur exceptionnelle à ses clients, et propose également une plateforme intégrée unique leur permettant de joindre et de fidéliser leur public cible. Transcontinental est le premier imprimeur au Canada et au Mexique et le quatrième en Amérique du Nord. La Société est en outre le plus important éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français au Canada, le deuxième éditeur de journaux locaux et régionaux au pays, et sa plateforme numérique diffuse un contenu unique par l'entremise de plus de 120 sites Internet. Le secteur des communications marketing propose des services de publicité et des produits marketing utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel et de communications sur mesure. Transcontinental est une entreprise qui vise la croissance avec une culture axée sur l'amélioration continue et la discipline financière et qui place au cœur de sa pratique d'affaires un ensemble de valeurs, dont le respect, l'innovation et l'intégrité.

Transcontinental (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) compte approximativement 12 500 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus ont été de 2,4 milliards de dollars canadiens en 2009.

RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DU PREMIER TRIMESTRE 2010

Nous avons généré un bénéfice d'exploitation ajusté de 45,2 millions de dollars, soit près de 80,0 % plus élevé que celui généré au premier trimestre de 2009. Par conséquent, pour un troisième trimestre consécutif, nous avons accru notre rentabilité par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cela est principalement dû à l'efficacité des mesures de rationalisation déployées au cours de l'exercice financier 2009, en plus de l'amélioration continue de notre efficacité opérationnelle.

Cependant, les cessions ou les fermetures de publications et d'usines, les taux de change défavorables et l'effet négatif du papier ont mené à une diminution de nos revenus au premier trimestre de 2010 comparativement au même trimestre en 2009. En excluant les éléments précités, nos revenus n'ont diminué que de 2,7 %, grâce à l'apport des revenus du *San Francisco Chronicle* et des contrats de Rogers au cours du trimestre. Bien que nous ayons constaté depuis peu un ralentissement de la décroissance due à la conjoncture, nous avons tout de même subi les contrecoups de celle-ci au premier trimestre, particulièrement dans nos activités d'impression de magazines, de livres et de catalogues, nos activités d'impression de produits marketing et nos activités de publipostage. Toutefois, la diversification de nos activités et de notre clientèle, combinée à notre position de leader dans la plupart de nos créneaux, nous a permis de limiter le recul de nos revenus par rapport à la majorité de nos pairs. De plus, bien que ce soit dans une moindre mesure, le secteur des communications marketing a conclu des ententes avec de nouveaux clients, plus particulièrement dans sa Division des solutions marketing personnalisé et dans sa Division des promotions numériques, qui seront réalisées au cours du présent exercice ainsi que lors de l'exercice 2011.

Dans le but de concentrer nos activités dans nos principaux créneaux, nous avons conclu une entente pour la vente de la quasi-totalité des actifs de notre Groupe du publipostage aux États-Unis, pour un produit net de disposition de plus de 100,0 millions de dollars. Cette transaction est sous réserve des approbations réglementaires requises et la clôture est prévue au cours de notre deuxième trimestre.

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE 2010

- Les revenus pour le premier trimestre 2010 ont diminué de 10,6 % par rapport au trimestre correspondant en 2009. Ils sont passés de 625,4 millions de dollars à 559,3 millions. Hormis les cessions ou les fermetures de publications et d'usines, l'effet du taux de change, l'effet du papier ainsi que les acquisitions d'entreprises effectuées au cours de l'exercice 2009, la baisse des revenus n'a été que de 2,7 %.
- Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté a augmenté de 41,3 %. Il est passé de 58,3 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2009 à 82,4 millions en 2010. Cette augmentation est surtout attribuable au plein effet des mesures de rationalisation déployées au cours de l'exercice 2009 ainsi qu'à l'efficacité opérationnelle accrue de nos équipements de production et de nos nouveaux contrats dans le secteur de l'impression.
- La marge d'exploitation avant amortissement ajustée a augmenté, passant de 9,3 % en 2009 à 14,7 % en 2010. Cette hausse est principalement attribuable à nos mesures de rationalisation combinées à une amélioration de notre efficacité opérationnelle.
- Le bénéfice net attribuable aux actions participantes a augmenté de 32,6 millions de dollars, passant d'une perte de 6,4 millions de dollars en 2009 à un bénéfice de 26,2 millions en 2010. Cette augmentation est surtout attribuable à une augmentation du bénéfice d'exploitation compensée partiellement par une augmentation des frais financiers, des impôts sur les bénéfices ainsi que des dividendes sur actions privilégiées. Par action, il a augmenté, passant d'une perte nette de 0,08 \$ à un bénéfice de 0,32 \$.
- Le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 10,2 millions de dollars, ou 67,5 %, passant de 15,1 millions en 2009 à 25,3 millions en 2010. Par action, il est passé de 0,19 \$ à 0,31 \$.
- Le 17 mars 2010, la Société a augmenté son dividende trimestriel par action relativement à ses actions catégorie A et catégorie B de 12,5 %, passant de 0,08 \$ à 0,09 \$.
- Le 4 décembre 2009, la Société a remboursé et annulé la « tranche B » du crédit à terme rotatif pour un montant de 150,0 millions de dollars.
- La Société a annoncé le 15 décembre dernier une réorganisation de la structure d'exploitation afin de renforcer son positionnement dans les marchés de l'impression et des communications marketing qui est effective depuis le 1^{er} novembre 2009.
- Au 31 janvier 2010, le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté était de 2,40 comparativement à 3,25 au 31 janvier 2009.
- Le 10 février 2010, la Société a annoncé la vente de la quasi-totalité des actifs de son Groupe du publi-postage aux États-Unis. La clôture de cette transaction est prévue au deuxième trimestre du présent exercice.
- Le 18 février 2010, la Société a présenté son premier rapport en matière de développement durable élaboré selon la norme *Global Reporting Initiative* (GRI).

STRATÉGIE

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

Cela dit, la mission de Transcontinental est principalement d'aider ses clients à identifier, à rejoindre et à fidéliser leurs consommateurs cibles. Nous réalisons notre mission en offrant des produits et services dans les domaines de l'impression, de l'édition et des communications marketing, dont plusieurs reposent sur de nouvelles plateformes technologiques en ligne, auxquelles nos clients recourent de plus en plus pour leurs campagnes de marketing. Nous

entendons continuer à nous adapter aux nouvelles réalités de nos clients afin de les aider à accroître le rendement de leurs investissements publicitaires. Ainsi, notre vision consiste à nous tailler une place de chef de file en Amérique du Nord à titre de fournisseur de solutions de communication marketing et à le faire de façon profitable.

Tendances de marchés

La Société évolue au sein d'industries qui sont actuellement en pleine transformation. Des changements sans précédent s'effectuent présentement dans les industries d'édition et d'impression qui présentent à la fois des occasions et des risques. Le marché du marketing ne repose plus seulement sur l'approche du marketing de masse, mais de plus en plus sur une approche de marketing personnalisé. Les clients des services de marketing accordent davantage d'importance au rendement sur investissement et à la mesurabilité. Ainsi, les campagnes sont plus ciblées, les annonceurs cherchant à établir et à développer une relation plus étroite avec leur clientèle. Par ailleurs, l'émergence des nouveaux médias, des plateformes numériques et les changements dans les habitudes des consommateurs, conjugués à la disponibilité croissante des données et des technologies permettant une meilleure exploitation de ces données, entraînent une fragmentation des publics, la personnalisation du contenu, ainsi que l'émergence du contenu généré par les utilisateurs et des communautés en ligne. Certaines de ces tendances se confirment de plus en plus rapidement. Cette accélération se reflète particulièrement dans le taux d'adoption des technologies numériques et dans la migration des investissements en publicité vers les plateformes en ligne en décollant.

La transformation en cours dans les industries des médias et du marketing a des effets profonds sur l'industrie de l'impression dans son ensemble. Les produits imprimés demeurent une composante clé du mixte médiatique, mais leur croissance est confinée aux créneaux qui visent les tendances susmentionnées et est réservée aux joueurs qui se dotent d'équipement de production à la fine pointe de la technologie. Ces nouvelles technologies permettent de mieux répondre aux besoins toujours croissants des consommateurs, tout en permettant aux imprimeurs d'obtenir une meilleure efficacité opérationnelle.

De plus, certains facteurs macroéconomiques, dont la mondialisation des marchés, le renforcement de la conscience environnementale et sociale et les fluctuations du dollar canadien, ont des effets sur nos activités, ainsi que certains événements plus récents, tels que le ralentissement économique et la crise financière.

Ensemble, ces nouvelles tendances ont commencé à avoir des conséquences sur les demandes et les attentes de nos clients. Elles ont effectivement incité nos clients à recourir de plus en plus à l'expérience du marketing personnalisé, aux nouvelles plateformes et aux offres de service intégré proposées par leurs fournisseurs.

Notre stratégie à deux volets

À la lumière de ces transformations structurelles dans nos industries, nous avons recentré notre stratégie de manière à continuer d'accomplir notre mission. Nous croyons que nous pouvons y parvenir grâce à une approche à deux volets : 1) utiliser nos activités existantes comme levier et 2) développer de nouvelles avenues dans le domaine du numérique et des communications marketing. Nous croyons pouvoir ainsi maximiser notre potentiel de croissance à moyen et à long terme.

1) Utiliser nos activités existantes comme levier

Tout au long de notre histoire, nous avons posé de solides fondations pour assurer notre croissance future. Nous nous sommes dotés d'avantages cruciaux qui peuvent nous aider à faire croître de nouveaux services : nous maîtrisons l'impression de produits de communication, nous détenons des marques renommées, nous savons distribuer un contenu de qualité grâce à notre portée reposant sur nos plateformes multicanaux ciblées, et nous continuons d'être une entreprise axée sur les clients en desservant tant les annonceurs que les consommateurs.

Voici une liste d'éléments choisis parmi nos accomplissements au cours de l'exercice 2010 :

- L'avancement du projet *The Globe and Mail* respecte l'échéancier prévu et la production est prévue débiter au cours de notre premier trimestre de l'exercice 2011.
- Nous améliorons continuellement notre réseau d'usines à l'aide de technologies à la fine pointe afin d'augmenter nos capacités d'impression en couleurs, la qualité et l'efficacité de la production.

En somme, nos activités existantes sont solides et génèrent des fonds considérables. Nous croyons pouvoir générer des bénéfices supérieurs à la moyenne de l'industrie grâce à notre position avantageuse vis-à-vis de nos concurrents ainsi qu'à nos investissements effectués dans notre réseau d'usines doté de technologies à la fine pointe.

2) Développer de nouvelles avenues dans le domaine du numérique et des communications marketing

Transcontinental tire la majeure partie de ses revenus des budgets de marketing de ses clients. À l'avenir, en plus d'exploiter nos activités traditionnelles, nous développons des avenues axées sur les nouvelles plateformes numériques, sur la publicité personnalisée et sur une offre de service de marketing intégré. En plus des récentes acquisitions effectuées au cours des deux dernières années, voici quelques-uns de nos accomplissements au cours du premier trimestre de l'exercice 2010 :

- Nous avons conclu des ententes auprès de grands clients qui deviennent ainsi bénéficiaires de nos solutions de communications marketing. Ces ententes touchant une variété de nos produits visant la personnalisation publicitaire par le biais notamment d'envois de courriels personnalisés et de création de circulaires électroniques.
- Nous avons réalisé des investissements stratégiques reliés à nos plateformes numériques d'environ 2,5 millions de dollars dans notre secteur des médias.

En somme, nous accélérons le développement de notre nouvelle offre de service intégrée auprès des annonceurs. Aussi, les fondations solides construites au fil des années grâce à nos activités existantes, notre stratégie de créneaux et l'exploitation des avenues qui émergent des nouvelles tendances nous placent dans une position concurrentielle avantageuse pour exploiter les occasions qui se présenteront à long terme. En fait, nous entendons déployer ces nouveaux services à un rythme beaucoup plus rapide au cours des prochaines années.

Nouvelle structure

À la suite d'une réflexion stratégique, nous avons réorganisé nos secteurs des communications marketing et de l'impression et cette nouvelle structure est entrée en vigueur le 1^{er} novembre 2009. Conséquemment, l'ensemble de nos activités canadiennes d'impression commerciale du secteur des communications marketing a été transféré au secteur de l'impression. Cette réorganisation a été effectuée afin de faire en sorte que le développement de nouvelles solutions de communications marketing intégrées et personnalisées sur de multiples plateformes constitue la raison d'être fondamentale d'un secteur distinct tandis que la production de matériel imprimé est concentrée dans un autre secteur.

Le secteur de l'impression regroupe dorénavant nos services aux éditeurs de journaux, de livres, de magazines et de catalogues, nos activités d'impression de produits marketing, nos activités mexicaines, nos activités américaines de publipostage, ainsi que notre offre de service aux détaillants.

Le secteur des communications marketing consolide maintenant son offre à l'aide d'un nouveau modèle axé sur le développement des affaires structuré par spécialité. Ce secteur est maintenant composé de cinq divisions :

- Communications sur mesure : crée des contenus sur mesure et des programmes médiatiques personnalisés en combinant une offre journalistique et de marketing de haut niveau, afin de permettre aux clients de réaliser leurs objectifs de bâtir une relation durable avec leur clientèle.
- Prémédia : offre des solutions de création, de gestion et de transformation de contenus visuels aux fins d'utilisation multiplateforme.
- Solutions marketing personnalisé : développe et réalise des stratégies de dialogue personnalisé permettant aux clients de passer d'une communication de masse à une communication hautement personnalisée.
- Promotions numériques : transforme le matériel promotionnel imprimé, soit les circulaires et les catalogues, en contenu Internet enrichi, convivial et interactif distribué sur de multiples canaux.
- Solutions d'impression numérique : développe des stratégies de commercialisation sur Internet liées à l'impression numérique.

Le secteur des médias, quant à lui, demeure inchangé avec les groupes de solutions d'affaires et aux consommateurs, des solutions aux communautés locales, des nouveaux médias et des solutions numériques ainsi que d'édition de livres pédagogiques.

ENVIRONNEMENT ET DÉVELOPPEMENT DURABLE

Nous reconnaissons le caractère crucial des enjeux environnementaux et prenons de grandes précautions pour protéger la nature. Transcontinental ne figure pas parmi les grands producteurs de gaz à effet de serre (GES), mais cela ne nous dispense pas de nous soucier de l'effet de nos activités sur la qualité de l'air. Comme nous nous efforçons chaque jour de réduire notre impact sur l'environnement, nos politiques et procédures d'entreprise en matière d'environnement se fondent sur trois principes directeurs : (1) protéger l'environnement pour la présente génération et les générations futures; (2) réduire les risques et améliorer l'efficacité, et (3) introduire des technologies et des procédés perfectionnés. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la section « Environnement » du *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

De plus, la Société a déposé, en février dernier, son *Rapport sur le développement durable 2009 – Notre engagement à l'égard du rendement* élaboré selon la norme *Global Reporting Initiative* (GRI). Ce rapport précise l'engagement de Transcontinental sur la voie du développement durable autour de quatre thèmes :

- **Engagement et adhésion** : mobiliser les employés à tous les niveaux de l'entreprise, ainsi que ses fournisseurs, clients et partenaires.
- **Innovation, force essentielle à l'interne comme à l'externe** : soutenir et récompenser l'innovation comme élément clé de la stratégie.
- **Geste à la parole** : fixer des objectifs concrets et significatifs et mesurer les progrès.
- **Parcours commun** : communiquer les défis et les réussites à chaque étape du parcours.

Voici quelques réalisations de Transcontinental mentionnées dans ce rapport :

- **Émissions de gaz à effet de serre** : réduction de 11 % au cours de la dernière année et mise sur pied d'un programme global de gestion de l'énergie visant une réduction de 15 % en 2012 par rapport au niveau de 2008.
- **Politique d'achat de papier** : hausse de l'utilisation des papiers des catégories Or et Or Plus, au sommet de la hiérarchie écologique de la classification élaborée par Transcontinental; ces derniers représentent 48 % du papier acheté en 2009, comparativement à 22 % en 2008.
- **Traçabilité** : obtention de la triple certification (FSC/SFI/PEFC) de traçabilité des produits forestiers dans 42 imprimeries de Transcontinental.
- **Programmes de recyclage** : récupération de 700 tonnes de papier dans le métro de Montréal et contribution de 480 000 \$ aux programmes de recyclage provinciaux et municipaux.
- **Santé, sécurité et mieux-être** : diminution du taux de fréquence des accidents compensables de 1,30 en 2008 à 1,08 en 2009.
- **Mécénat** : investissement d'environ 5,7 millions de dollars dans des causes sociales et humanitaires en 2009, sous forme de dons et commandites.
- **Certification LEED** : Certification « Argent » de la norme LEED pour Transcontinental Northern California, l'usine construite à Fremont, en Californie, pour imprimer notamment le *San Francisco Chronicle*.

Pour de plus amples renseignements, le *Rapport sur le développement durable 2009 – Notre engagement à l'égard du rendement* est disponible sur notre site Internet au www.transcontinental.com.

DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES

Pour les premiers trimestres terminés les 31 janvier
(non vérifiées)

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

	2010	2009	Variation en %
Exploitation			
Revenus	559,3 \$	625,4 \$	-11%
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	82,4	58,3	41%
Bénéfice (perte) d'exploitation	43,0	(6,0)	s.o.
Bénéfice d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	45,2	25,3	79%
Bénéfice net (perte nette)	27,9	(6,4)	s.o.
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2	(6,4)	s.o.
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté ⁽¹⁾	25,3	15,1	68%
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ⁽¹⁾	63,1	44,5	42%
Fonds liés aux activités d'exploitation	55,3	9,5	s.o.
Investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	63,5	98,7	-36%
Acquisitions d'entreprises ⁽²⁾	0,6	11,7	-95%
Situation financière			
Total de l'actif	2 518,2	2 552,1	-1%
Endettement net ⁽¹⁾	804,1	826,0	-3%
Capitaux propres	1 130,5	1 083,3	4%
Endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) / bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	2,40	3,25	-26%
Données par action (de base)			
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	0,32	(0,08)	s.o.
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté ⁽¹⁾	0,31	0,19	63%
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ⁽¹⁾	0,78	0,55	42%
Fonds liés aux activités d'exploitation	0,68	0,12	s.o.
Dividendes sur actions participantes	0,08	0,08	0%
Capitaux propres	13,99	13,41	4%
Nombre moyen d'actions participantes en circulation (en millions)	80,8	80,8	
Nombre d'actions participantes en fin de période (en millions)	80,8	80,8	

⁽¹⁾ Veuillez vous référer à la section « Conciliation des mesures non conformes aux PCGR » à la page 18 de ce *Rapport de gestion*.

⁽²⁾ Représente le total de la contrepartie, en espèces ou autres, pour l'acquisition d'actions ou d'éléments d'actif d'entreprise.

ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010

Analyse des principaux écarts - Résultats consolidés Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2010 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Revenus		Bénéfice d'exploitation ajusté		Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	
		%		%		%
Résultats - Premier trimestre de 2009	625,4		25,3		(6,4)	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	(18,2)	(2,9) %	2,6	10,3 %	2,5	s.o.
Activités existantes						
Effet du papier	(10,4)	(1,7) %	1,6	6,3 %	1,5	s.o.
Effet des taux de change	(20,5)	(3,3) %	(1,6)	(6,3) %	0,4	s.o.
Croissance interne (négative)	(17,0)	(2,7) %	17,3	68,4 %	5,8	s.o.
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration et ajustement inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	-	22,4	s.o.
Résultats - Premier trimestre de 2010	559,3	(10,6) %	45,2	78,7 %	26,2	s.o.

Comme indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats du premier trimestre de 2010 et ceux du premier trimestre de 2009.

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a réduit les revenus de 18,2 millions de dollars et augmenté le bénéfice d'exploitation ajusté de 2,6 millions. La quasi-totalité de cette réduction des revenus, soit 93,4 %, provient des dispositions et des fermetures dans le secteur de l'impression telles que la vente de notre usine du Groupe du détail située en Ohio et la vente d'une usine à Rimouski réalisées au cours de l'exercice 2009. Déduction faite des frais de financement et des impôts sur les bénéfices, leur effet sur le bénéfice net s'est établi à 2,5 millions de dollars.
- L'effet du papier a représenté un élément négatif de 10,4 millions de dollars pour ce qui est des revenus. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le papier fourni et les changements aux types de papier utilisés par les clients de nos activités d'impression. Il est important de noter qu'en ce qui concerne les activités d'impression, ces éléments affectent les revenus sans toutefois modifier le bénéfice d'exploitation ajusté. Pour le secteur des médias, la variation du prix du papier a eu un effet positif de 1,6 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté et de 1,5 million sur le bénéfice net.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et ses contreparties américaine et mexicaine ont eu un effet considérable sur les résultats de 2010, puisqu'elles ont occasionné des diminutions de 20,5 millions de dollars des revenus et de 1,6 million du bénéfice d'exploitation ajusté. Au cours du premier trimestre de 2010, l'effet relatif aux taux de change a surtout été attribuable à la variation du taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine. La variation du taux de change moyen au cours du premier trimestre 2010, comparativement à la moyenne au cours du premier trimestre de 2009, s'établissait à 15,4 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD et à 12,7 %, en ce qui concerne le taux de change CAD/MXP. Au chapitre des revenus, la conversion des ventes par les entités américaines et mexicaines a eu un effet négatif d'environ 15,4 millions de dollars. En ce qui concerne les ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change, l'effet négatif s'est chiffré à 5,1 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines et mexicaines a causé un effet positif de 0,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Les ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change et des achats en dollars américains, ont causé un effet négatif de 2,8 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Enfin, l'effet positif de la conversion des

éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère s'est chiffré à 0,7 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. En tenant compte des frais financiers et des impôts sur les bénéfices libellés dans une devise étrangère, l'effet positif net s'est établi à 0,4 million de dollars.

- La croissance interne négative des revenus s'est établie à 17,0 millions de dollars, ou 2,7 %, au premier trimestre de 2010. Cette baisse est attribuable, en grande partie, à la diminution des dépenses publicitaires affectant certains de nos créneaux. Nos nouveaux contrats d'impression du *San Francisco Chronicle* et de Rogers, ainsi que nos activités centrées sur les nouveaux médias et les solutions numériques ont partiellement compensé cet effet.
- La croissance interne positive du bénéfice d'exploitation ajusté, qui s'est chiffrée à 17,3 millions de dollars, ou 68,4 %, au premier trimestre de 2010, est principalement attribuable au plein effet du plan de rationalisation mis en place au cours de l'exercice 2009. De plus, l'amélioration soutenue de notre efficacité opérationnelle ainsi que l'entrée en vigueur des nouveaux contrats d'impression ont largement compensé la baisse du bénéfice d'exploitation ajusté du secteur des communications marketing qui focalise actuellement sur le développement de son offre de produits numériques et de services marketing par l'entremise d'investissements stratégiques.

Amortissement

Les dépenses en amortissement se sont accrues de 4,2 millions de dollars, soit 12,7 %, au premier trimestre 2010. Elles s'établissent à 37,2 millions de dollars, comparativement à 33,0 millions de dollars au premier trimestre 2009. Cette hausse provient principalement du démarrage de notre usine de Fremont en Californie, où l'on imprime le quotidien *San Francisco Chronicle*, et des investissements complétés à l'usine de Transcontinental Transmag, partiellement compensés par l'effet du taux de change et les cessions ou les fermetures de publications et d'usines.

Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Au premier trimestre de 2010, un montant de 2,2 millions de dollars avant impôts (1,5 million après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». De ce montant, 2,1 millions de dollars proviennent de la réduction d'effectifs et le transfert d'équipements.

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

- Dépréciation d'actifs de 18,8 millions de dollars avant impôts (13,2 millions après impôts) reliée à du matériel de production qui n'était plus nécessaire en raison de la baisse de l'activité de certaines de nos entités.
- Frais de restructuration de 12,5 millions de dollars avant impôts (8,3 millions après impôts) reliés à la consolidation des activités de publipostage aux États-Unis annoncée au quatrième trimestre de l'exercice 2008.

Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs ont augmenté de 1,6 million de dollars, soit 17,6 %. Ils s'établissent à 10,7 millions de dollars au premier trimestre de 2010, comparativement à 9,1 millions au premier trimestre de 2009. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'endettement net, liée à l'acquisition d'immobilisations corporelles, compensée par l'effet relié au taux de change et par la baisse des taux d'intérêt.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices ont augmenté de 13,1 millions de dollars, passant d'un recouvrement de 9,0 millions au premier trimestre 2009 à une dépense de 4,1 millions pour le premier trimestre 2010. En excluant les impôts sur les bénéfices portant sur les frais de restructuration ainsi que les ajustements inhabituels, les impôts sur les bénéfices se seraient chiffrés à 7,1 millions de dollars, soit un taux d'imposition de 20,7 %, comparativement à 0,7 million, ou 4,1 %, au premier trimestre de 2009. Cette augmentation est surtout attribuable à la répartition géographique des bénéfices avant impôts.

Dividendes sur actions privilégiées

Au cours du trimestre, des dividendes sur actions privilégiées de 1,7 million de dollars ont été considérés relativement aux actions privilégiées série D émises en octobre 2009.

Bénéfice net attribuable aux actions participantes

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes a augmenté de 32,6 millions de dollars, passant d'une perte nette de 6,4 millions au premier trimestre 2009 à un bénéfice de 26,2 millions pour le premier trimestre 2010. Cette augmentation est surtout attribuable à la croissance interne positive du bénéfice d'exploitation ajusté et à une variation favorable des éléments inhabituels (liés principalement à la dépréciation d'actifs et aux frais de restructuration). Par action, le bénéfice net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant d'une perte de 0,08 \$ à un bénéfice de 0,32 \$.

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 10,2 millions de dollars, ou 67,5 %, passant de 15,1 millions au premier trimestre 2009 à 25,3 millions au premier trimestre 2010. Par action, il a augmenté de 0,12 \$, passant de 0,19 \$ à 0,31 \$.

REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010

Analyse des principaux écarts – Résultats sectoriels Pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2010 (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des communications marketing	Secteur des médias	Résultats intersectoriels et autres résultats	Résultats consolidés
Revenus - Premier trimestre de 2009	467,6 \$	39,9 \$	139,9 \$	(22,0) \$	625,4 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	(17,0)	1,6	(2,8)	-	(18,2)
Activités existantes					
Effet du papier	(10,4)	-	-	-	(10,4)
Taux de change	(16,8)	(3,7)	-	-	(20,5)
Croissance interne (négative)	(13,2)	(7,5)	(1,4)	5,1	(17,0)
Revenus - Premier trimestre de 2010	410,2 \$	30,3 \$	135,7 \$	(16,9) \$	559,3 \$
Bénéfice d'exploitation ajusté - Premier trimestre de 2009	19,5 \$	2,4 \$	7,7 \$	(4,3) \$	25,3 \$
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	0,7	-	1,9	-	2,6
Activités existantes					
Effet du papier	-	-	1,6	-	1,6
Taux de change	(1,1)	(0,5)	-	-	(1,6)
Croissance interne (négative)	18,3	(0,6)	0,8	(1,2)	17,3
Bénéfice d'exploitation ajusté - Premier trimestre de 2010	37,4 \$	1,3 \$	12,0 \$	(5,5) \$	45,2 \$

Cette revue des secteurs d'exploitation devrait être lue parallèlement à l'information présentée dans le tableau ci-dessus et à l'information présentée dans la note sur l'information sectorielle (note 16) afférente aux états financiers consolidés pour le trimestre terminé le 31 janvier 2010.

La direction utilise, dans cette section, le bénéfice d'exploitation ajusté pour évaluer la performance financière de ses secteurs d'exploitation et estime que cette mesure est appropriée.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 57,4 millions de dollars, soit 12,3 %, passant de 467,6 millions au premier trimestre de 2009 à 410,2 millions au premier trimestre de 2010. En excluant les dispositions, les fermetures ainsi que les effets négatifs des variations des taux de change et du papier, les revenus n'ont diminué que de 13,2 millions de dollars, soit 2,8 %.

La diversification de notre clientèle, notre position de leader dans la majorité de nos créneaux ainsi que l'apport des nouveaux contrats d'impression du *San Francisco Chronicle* et de Rogers ont limité le recul de nos revenus du secteur de l'impression. Malgré que la profonde transformation de l'industrie de l'impression se soit poursuivie au cours du premier trimestre 2010, la croissance interne négative de nos revenus, comparativement au premier trimestre 2009, est bien moindre que la majorité de nos pairs. Bien que l'effet négatif de cette transformation soit amoindri par rapport aux derniers trimestres, nos activités de publipostage aux États-Unis, nos activités d'impression de magazines, de livres et de catalogues ainsi que nos activités d'impression de produits marketing continuent d'être les plus durement affectées. Outre la croissance interne négative, la baisse des revenus du secteur est également largement attribuable à la vente, en mai 2009, de l'usine du Groupe du détail située en Ohio et spécialisée dans la production de circulaires pour des détaillants régionaux. De plus, en raison de leurs forts volumes d'affaires en devise

américaine, nos activités d'impression de magazines, de livres et de catalogues ainsi que nos activités de publipostage aux États-Unis ont été lourdement affectées par les fluctuations des taux de change.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a presque doublé. Il est passé de 19,5 millions de dollars au premier trimestre de 2009 à 37,4 millions au premier trimestre de 2010. Cette hausse de 17,9 millions de dollars a fait bondir la marge d'exploitation ajustée, qui est passée de 4,2 % au premier trimestre de 2009 à 9,1 % au premier trimestre de 2010. En excluant les dispositions, les fermetures ainsi que l'effet négatif relié aux taux de change, le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté de 18,3 millions de dollars, soit 93,8 %. Cette croissance interne positive du bénéfice d'exploitation ajusté s'observe à travers l'ensemble de nos activités d'impression et s'explique en très grande partie par le succès de notre plan de rationalisation mis de l'avant au cours de l'exercice 2009 et dont le plein effet s'est fait ressentir au cours de ce premier trimestre de 2010. Grâce au déploiement de ces mesures de rationalisation, nous avons su réagir de manière proactive afin d'ajuster rapidement notre structure de coûts et ainsi consolider notre position concurrentielle. L'efficacité opérationnelle accrue de l'ensemble des groupes ainsi que l'entrée en vigueur des nouveaux contrats d'impression du *San Francisco Chronicle* et de Rogers ont également contribué à la croissance du bénéfice d'exploitation ajusté pour le Groupe des journaux, le Groupe des magazines, des livres et des catalogues et le Groupe des produits marketing.

Au cours de l'exercice 2010, le secteur de l'impression continuera d'investir dans le projet visant l'impression du quotidien *The Globe and Mail* jusqu'en 2028. Ce projet d'investissement qui a été amorcé en 2009 vise la mise sur pied d'une nouvelle et innovatrice plateforme pancanadienne d'impression de journaux et de circulaires. Il s'agira du premier réseau intégrant l'impression de ces deux produits à travers le Canada. Cela permettra un certain nombre de synergies et notre efficacité globale s'en trouvera améliorée, grâce à l'augmentation de la productivité de nos équipements et à une meilleure utilisation de nos capacités. Cet investissement permettra aussi de réduire les dépenses en immobilisations dans le Groupe du détail au cours des prochaines années. Ce réseau offrira la capacité d'ajouter de la couleur à chaque page du quotidien *The Globe and Mail* tout en comblant les besoins de nos clients détaillants. Le projet avance selon les échéanciers prévus et, par conséquent, la production devrait démarrer au début du prochain exercice financier. Finalement, le secteur de l'impression maintiendra ses efforts vers l'amélioration continue de son efficacité opérationnelle afin de conserver une structure de coûts adaptée à la demande de produits d'impression.

Secteur des communications marketing

Les revenus du secteur des communications marketing ont diminué de 9,6 millions de dollars passant de 39,9 millions au cours du premier trimestre 2009 à 30,3 millions en 2010. En excluant les acquisitions et l'effet du taux de change, les revenus ont diminué de 7,5 millions de dollars, soit 18,8 %. Les acquisitions de Totem (anciennement Redwood Custom Communications) et de Conversys ont ajouté 1,6 million de dollars aux revenus de 2010 relativement à la période correspondante du premier trimestre de 2009. Toutefois, cette hausse est plus que compensée par l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis de sa contrepartie américaine qui explique une baisse de 3,7 millions de dollars, soit 9,3 %, ainsi que par une croissance interne négative de 7,5 millions. Cette dernière est majoritairement expliquée par la Division des communications sur mesure qui a vu un de ses clients importants reporter au deuxième trimestre une publication réalisée au premier trimestre lors du dernier exercice ainsi que, dans une moindre mesure, par la Division des solutions marketing personnalisé et par la Division des solutions d'impression numérique.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué. Il est passé de 2,4 millions de dollars pour le premier trimestre 2009 à 1,3 million en 2010, soit une baisse de 1,1 million de dollars. En excluant les acquisitions et l'effet relié aux taux de change, le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué de 0,6 million de dollars en raison de revenus moindres en 2010 ainsi qu'à l'augmentation des coûts liés au développement de notre offre de produits numériques et de services marketing.

La marge d'exploitation ajustée a également diminué, passant de 6,0 % pour le premier trimestre 2009 à 4,3 % en 2010, et ce, compte tenu principalement des investissements stratégiques dans nos plateformes numériques dans les diverses divisions du secteur.

Au cours de l'exercice 2010, nous accélérerons nos investissements dans nos nouvelles technologies numériques afin de soutenir notre stratégie de croissance et ainsi améliorer notre offre unique de services dans ce marché en pleine expansion. Par ailleurs, nonobstant les réductions des budgets marketing de certains de nos clients, nous avons conclu plusieurs nouvelles ententes auprès d'un certain nombre de grandes marques qui deviennent ainsi clientes de nos services de communications marketing. Malgré que ces nouveaux clients proviennent d'une grande diversité d'industries, les ententes que nous avons conclues avec eux s'inscrivent toutes dans une même tendance, soit qu'elles reflètent la capacité de Transcontinental à leur fournir une gamme complète de solutions conçues pour répondre à leurs différents besoins d'affaires, et ainsi, mieux étoffer leur mixte de produits marketing.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias sont passés de 139,9 millions de dollars au premier trimestre 2009 à 135,7 millions au premier trimestre 2010, soit une baisse de 4,2 millions ou 3,0 %. Les publications fermées ou vendues au cours de l'exercice 2009 avaient généré des revenus de 2,8 millions de dollars au cours du premier trimestre 2009. En excluant ces éléments, les revenus ont diminué de 1,4 million de dollars ou 1,0 %.

La croissance interne négative pour le premier trimestre 2010 provient de baisses de revenus dans notre Division des solutions d'affaires ainsi que dans notre Groupe d'édition de livres pédagogiques, compensées partiellement par notre Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques. La diminution des dépenses publicitaires nationales de nos clients, principalement pour les secteurs de l'automobile et des services financiers, continue d'affecter de façon significative les revenus de notre Division des solutions d'affaires. Nos activités d'édition de journaux ont pour leur part subi l'effet d'une baisse beaucoup moins marquée de la publicité locale, notamment pour les secteurs de l'automobile et de l'immobilier. Nos activités centrées sur les nouveaux médias et les solutions numériques ont connu une hausse de revenus de plus de 30 %, ce qui témoigne des investissements stratégiques effectués au cours des derniers trimestres pour développer et améliorer notre offre numérique.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté de 4,3 millions de dollars, soit 55,8 %, passant de 7,7 millions au premier trimestre de 2009 à 12,0 millions au premier trimestre de 2010. En excluant les dispositions et les fermetures ainsi que l'effet du papier, il a augmenté de 0,8 million de dollars, ou 10,4 %. Cette hausse est principalement le résultat des mesures de rationalisation qui ont été déployées au cours de l'exercice 2009 compensée partiellement par une baisse du bénéfice d'exploitation ajusté de notre Groupe d'édition de livres pédagogiques et de notre Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques qui réalisent actuellement des investissements stratégiques sur leurs diverses plateformes numériques.

La marge d'exploitation ajustée a augmenté, s'établissant à 8,8 % au premier trimestre de 2010 comparativement à 5,5 % au premier trimestre de 2009. Cette hausse est principalement attribuable au plein effet des efforts de rationalisation réalisés au cours de l'exercice financier 2009.

Il est important de souligner que les investissements effectués dans nos plateformes numériques et dans les nouveaux produits portent leurs fruits. Au cours du mois de janvier 2010, selon le rapport ComScore, près de 4,5 millions de visiteurs uniques ont navigué sur nos sites web aboutissant en une part de marché canadien de l'audience sur Internet de 18,1 %, en hausse de 0,8 % comparativement au mois de janvier 2009.

Au cours de l'exercice 2010, le secteur des médias poursuivra l'expansion et l'amélioration de son offre sur ses multiples plateformes numériques, notamment avec le lancement prochain de son site www.dealstreet.ca, ainsi que l'amélioration continue de l'efficacité de ses activités traditionnelles. Notre Groupe des nouveaux médias et des

solutions numériques focalisera sur les investissements stratégiques afin d'accélérer l'atteinte des objectifs et de profiter des nouveaux marchés émergents.

Activités intersectorielles et autres activités

Les revenus d'activités intersectorielles et d'autres activités sont passés d'un total négatif de 22,0 millions de dollars au cours du premier trimestre 2009 à un total négatif de 16,9 millions en 2010. Cette variation est surtout attribuable à la diminution des transactions intersectorielles. Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé d'un total négatif de 4,3 millions de dollars au cours du premier trimestre 2009 à un total négatif de 5,5 millions en 2010 en raison principalement de la diminution des coûts liés aux régimes de retraite en 2009.

CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Pour les premiers trimestres terminés les 31 janvier (non vérifiés)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	2010	2009
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2 \$	(6,4) \$
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	-
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
Impôts sur les bénéfices	4,1	(9,0)
Escompte sur vente de débiteurs	0,6	1,7
Frais financiers	10,1	7,4
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	2,2	31,3
Bénéfice d'exploitation ajusté	45,2	25,3
Amortissement	37,2	33,0
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	82,4 \$	58,3 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2 \$	(6,4) \$
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	1,5	21,5
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	(2,4)	-
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté	25,3	15,1
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	80,8	80,8
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,31 \$	0,19 \$
Fonds liés aux activités d'exploitation	55,3 \$	9,5 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(7,8)	(35,0)
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	63,1 \$	44,5 \$
Dette à long terme	826,4 \$	672,1 \$
Portion à court terme de la dette à long terme	7,4	179,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(29,7)	(25,2)
Endettement net	804,1 \$	826,0 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels choisis (non vérifiés)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2010		2009			2008				
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Revenus	559 \$	615 \$	547 \$	582 \$	625 \$	676 \$	605 \$	615 \$	619 \$	
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	82	124	86	81	58	108	82	89	82	
Marge du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajustée	14,7 %	20,2 %	15,7 %	13,9 %	9,3 %	16,0 %	13,6 %	14,5 %	13,2 %	
Bénéfice (perte) d'exploitation	43 \$	71 \$	46 \$	(150) \$	(6) \$	(139) \$	50 \$	55 \$	48 \$	
Bénéfice d'exploitation ajusté	45	87	53	47	25	76	51	57	50	
Marge du bénéfice d'exploitation ajustée	8,1 %	14,1 %	9,7 %	8,1 %	4,0 %	11,2 %	8,4 %	9,3 %	8,1 %	
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26 \$	43 \$	25 \$	(144) \$	(6) \$	(94) \$	30 \$	37 \$	34 \$	
Par action	0,32	0,54	0,31	(1,79)	(0,08)	(1,16)	0,37	0,45	0,41	
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté	25	54	31	30	15	48	30	34	28	
Par action	0,31	0,66	0,39	0,37	0,19	0,59	0,37	0,42	0,34	
En % de l'exercice	- %	41 %	24 %	23 %	12 %	34 %	22 %	24 %	20 %	

Le tableau ci-dessus présente l'évolution des résultats trimestriels de Transcontinental. Au chapitre des revenus, nous pouvons remarquer l'effet du ralentissement économique nord-américain en 2009 ainsi que l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis de sa contrepartie américaine au cours de cette même période. Toutefois, nous notons également l'effet des mesures de rationalisation déployées qui ont limité les répercussions de ce ralentissement sur le bénéfice à compter du troisième trimestre de l'exercice 2009. De plus, le quatrième trimestre est supérieur aux autres puisque les dépenses en publicité sont généralement plus élevées à l'automne, sans compter qu'il s'agit de la période de pointe pour l'impression de livres ainsi que pour notre Groupe d'édition de livres pédagogiques.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

Principales liquidités et situation financière Pour les trimestres terminés les 31 janvier (non vérifiés)

(en millions de dollars)	2010	2009
Activités d'exploitation		
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	63,1 \$	44,5 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(7,8)	(35,0)
Fonds générés par les activités d'exploitation	55,3	9,5
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite des dispositions	(0,6)	(11,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions	(62,7)	(98,6)
Autres	(3,2)	(2,2)
Fonds affectés aux activités d'investissement	(66,5)	(112,5)
Activités de financement		
Augmentation (remboursement) de la dette à long terme, montant net	27,8	(1,9)
Augmentation (diminution) du crédit à terme rotatif	(12,7)	46,8
Émission d'actions participantes	0,1	-
Dividendes sur actions participantes	(6,5)	(6,5)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,9)	-
Autres	(0,7)	(0,5)
Fonds générés par les activités de financement	6,1	37,9
Autres renseignements pertinents		
Endettement net	804,1	826,0
Capitaux propres	1 130,5	1 083,3
Endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) / bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	2,40	3,25
Cote de crédit		
DBRS	BBB haut Stable	BBB haut Stable
Standard and Poor's	BBB- Stable	BBB Stable

Activités d'exploitation

Les fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont augmenté. Ils ont atteint 63,1 millions de dollars en 2010, comparativement à 44,5 millions en 2009. Cette variation est surtout attribuable à l'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté compensée partiellement par la hausse des frais financiers. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont occasionné une sortie de fonds de 7,8 millions de dollars en 2010, comparativement à une sortie de fonds de 35,0 millions en 2009. Cet écart résulte essentiellement de la diminution des débiteurs partiellement compensée par le moment du paiement de certains créiteurs. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont augmenté, occasionnant une entrée de fonds de 55,3 millions de dollars en 2010, comparativement à une entrée de fonds de 9,5 millions en 2009.

Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre 2010, nous avons investi 62,7 millions de dollars en immobilisations corporelles, déduction faite des dispositions, dont la majorité est relative au projet *The Globe and Mail*. Les investissements en immobilisations corporelles sont en baisse de 35,9 millions comparativement aux 98,6 millions investis en 2009, principalement en raison du projet du *San Francisco Chronicle* qui est maintenant complété.

Activités de financement

La Société a versé 6,5 millions de dollars en dividendes sur actions participantes, soit 8 cents par action, au premier trimestre 2010, le même versement qu'en 2009. De plus, au premier trimestre 2010, la Société a versé 1,9 million de dollars en dividendes sur les actions privilégiées émises en octobre 2009. Les dividendes versés par Transcontinental à des résidents canadiens sont des dividendes admissibles au sens des lois de l'impôt sur le revenu des gouvernements fédéral et provinciaux.

<u>Actions émises et en circulation</u>	<u>Au 31 janvier 2010</u>	<u>Au 28 février 2010</u>
Catégorie A (droit de vote subalterne)	65 100 467	65 100 562
Catégorie B (droit de vote multiple)	15 709 390	15 709 295
Privilégiées de série D (à dividende cumulatif)	4 000 000	4 000 000

Instruments d'emprunt

En date du 31 janvier 2010, le ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'établissait à 2,40 (3,25 au 31 janvier 2009) en raison du placement d'actions privilégiées, d'une augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté, et de l'appréciation du dollar canadien par rapport à la devise américaine. Par ailleurs, la Société a maintenant atteint son objectif, fixé au cours du dernier exercice, de maintenir ce ratio à l'intérieur d'une fourchette cible de 2,00 à 2,50.

Le 4 décembre 2009, la Société a remboursé et annulé la « tranche B » du crédit à terme rotatif pour un montant de 150,0 millions de dollars dont l'échéance était prévue le 14 mai 2010. Par conséquent, au 31 janvier 2010, la Société disposait d'une marge de crédit ferme sous la forme de crédit à terme rotatif (« tranche A »), qui vient à échéance en septembre 2012, au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains dont 268,1 millions étaient utilisés.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, la Société a obtenu un financement de 55,6 millions d'euros (82,1 millions de dollars) de la banque européenne HypoVereinsbank, d'une durée de six ans et portant intérêt au taux EURIBOR majoré de 1,60 %, afin d'acquérir différents équipements de production au cours des deux prochaines années. Ce financement sera tiré par tranches, selon les dates de livraison des équipements, et sera payable en versements égaux de capital plus les intérêts, aux six mois à compter de la date du dernier tirage, qui ne peut être plus tard qu'en juillet 2010. Le 1er décembre 2009, la Société a mis en place un contrat d'échange de taux d'intérêt interdevises, dont l'échéance est de six ans, afin de fixer le taux de change à 1,5761 et le taux d'intérêt de cette facilité au taux des acceptations bancaires majoré de 2,55 %. Au 31 janvier 2010, un montant de 44,4 millions d'euros (65,6 millions de dollars) a été tiré à même ce financement (23,7 millions d'euros (37,7 millions de dollars) au 31 octobre 2009).

Au 31 janvier 2010, des lettres de crédit aux montants de 0,2 million de dollars canadiens et de 5,0 millions de dollars américains avaient été émises à même la marge de crédit ferme, en plus des montants mentionnés ci-haut. Au cours de l'exercice 2010, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ses obligations.

La Société a conclu des engagements pour l'acquisition de matériel de production et pour exécuter les travaux d'aménagement d'un immeuble loué. Au 31 janvier 2010, ces engagements se chiffraient à 47,8 millions de dollars, soit 7,0 millions de dollars américains, 12,0 millions d'euros et 22,7 millions de dollars canadiens. Les paiements minimums exigibles en 2010 et 2011 sont équivalents à 38,4 millions de dollars et 9,4 millions, respectivement.

Arrangements hors bilan (titrisation)

La Société vend sur une base renouvelable, dans le cadre de son entente de titrisation, certains de ses débiteurs à une fiduciaire qui a elle-même vendu les droits de bénéficiaire à des investisseurs non liés à Transcontinental. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme est de 300,0 millions de dollars, incluant un montant maximal de 100,0 millions de dollars américains. Le programme de titrisation des débiteurs vient à échéance en août 2010.

Au 31 janvier 2010, le montant de débiteurs vendus au titre du programme de titrisation des débiteurs s'élevait à 254,0 millions de dollars (240,3 millions au 31 octobre 2009), dont 162,5 millions étaient des droits conservés par la Société (128,4 millions au 31 octobre 2009), donnant lieu à une contrepartie nette de 91,5 millions, soit 57,3 millions de dollars canadiens et 32,0 millions de dollars américains (111,9 millions au 31 octobre 2009, soit 77,3 millions de dollars canadiens et 32,0 millions de dollars américains). Au 31 janvier 2010, la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir en vertu des conditions du programme était de 210,4 millions de dollars (202,3 millions au 31 octobre 2009). Les droits conservés sont comptabilisés dans les débiteurs de la Société au moindre du coût et de la juste valeur marchande. Selon le programme, la Société a constaté un escompte total de 0,6 million de dollars pour le premier trimestre 2010 (1,7 million pour le premier trimestre 2009) à la suite de la vente de débiteurs. La Société respecte tous ses engagements en vertu des conventions régissant ce programme.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La Société prépare ses états financiers consolidés en dollars canadiens et conformément aux PCGR du Canada. Un résumé des principales conventions comptables est présenté à la note 1 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009. Certaines des conventions comptables de la Société exigent des évaluations et font appel au jugement. Les éléments les plus significatifs exigeant le recours à des évaluations et au jugement de la direction sont l'évaluation des écarts d'acquisition, des actifs incorporels, la comptabilisation des avantages sociaux futurs octroyés aux employés et la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. La direction évalue ses estimations sur une base continue en utilisant des données historiques et autres facteurs, incluant l'environnement économique actuel. Puisque des événements futurs ou changements dans les circonstances et leurs effets ne peuvent être déterminés avec précision, les résultats réels pourraient différer significativement de ses estimations. Des changements dans ces estimations résultant de changements perpétuels dans l'environnement économique seront reflétés dans les états financiers des périodes subséquentes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

EFFET DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE APPLIQUÉES

Regroupement d'entreprises

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

États financiers consolidés

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

Participations ne donnant pas le contrôle

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

Normes internationales d'information financière (IFRS)

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

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

La Société est tenue de présenter des informations qualitatives sur les incidences de l'application des IFRS pour son exercice financier 2010 ainsi que des informations quantitatives, si disponibles, pour ses états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice se terminant le 31 octobre 2011. Ces informations seront utilisées par la Société afin de présenter les éléments comparatifs pour ses états financiers de l'exercice se terminant le 31 octobre 2012.

La Société a établi une structure organisationnelle de gestion de projet composée de membres de différents échelons et de diverses fonctions afin d'assurer la coordination et le suivi de l'avancement du projet. Des ressources ayant les compétences et l'expérience nécessaires ont été affectées à la réalisation du projet.

Le plan de conversion de la Société comporte trois phases :

Phase 1 – Évaluation

Au cours de cette phase, la Société a procédé à une évaluation de haut niveau visant à cerner les différences majeures entre les IFRS et ses conventions comptables, ainsi qu'à une évaluation des principaux aspects de la Société pouvant être touchés par l'adoption des IFRS, puis a conçu un plan de conversion détaillé. Étant donné que

des changements sont prévus aux normes IFRS au cours de la période de conversion et que ces modifications pourraient avoir des conséquences sur le plan de conversion, un processus de vigie a été mis en place.

Phase 2 – Conversion

Au cours de cette phase, la Société conçoit et élabore des solutions pour traiter les différences identifiées à la phase 1. Elle détermine les modifications à apporter aux conventions comptables, informations financières, systèmes d'information, processus opérationnels et contrôles internes actuels afin de procéder à la conversion aux IFRS. L'incidence de cette conversion sur les ententes contractuelles est évaluée et les modifications nécessaires sont apportées. Une stratégie de gestion du changement est mise en place pour répondre aux besoins d'information et de formation des différents intervenants.

Phase 3 – Mise en œuvre

Cette phase finale a pour objectif de permettre la présentation continue de l'information selon les IFRS et de faciliter le partage des connaissances. Les modifications à la phase 2 sont mises en œuvre et des tests sont effectués afin de nous assurer que les écarts soient résolus avant la date de la conversion. La stratégie de gestion du changement amorcée à la phase 2 se poursuit jusqu'à ce que la conversion soit complétée.

La Société a terminé la phase 1 et a commencé la phase de conversion pendant l'exercice 2009. L'évaluation préliminaire des différences au chapitre des conventions comptables et principaux aspects de la Société est terminée et a permis de donner priorité aux normes à analyser au cours de la phase 2. La liste qui suit énumère les normes IFRS actuellement en vigueur qui ont été évaluées comme ayant un niveau de difficulté de mise en œuvre élevé ou une incidence potentielle importante sur les états financiers consolidés de la Société. Cette évaluation n'est pas définitive et cette liste n'est pas exhaustive. Des modifications pourraient être apportées pendant la période de conversion aux IFRS en raison d'une analyse plus approfondie et des changements possibles aux normes en cours. Ces normes sont les suivantes :

- Première adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS 1)
- Impôts sur le résultat (IAS 12)
- Immobilisations corporelles (IAS 16)
- États financiers consolidés et individuels (IAS 27)
- Dépréciation d'actifs (IAS 36)
- Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation (IAS 39)

Au fur et à mesure de l'avancement du processus de conversion, la Société exposera les conséquences de la transition aux IFRS sur son information financière. Le tableau à la page suivante présente l'état d'avancement de la réalisation du plan de conversion aux IFRS au 31 janvier 2010.

	<u>Principales activités</u>	<u>Échéancier</u>	<u>État d'avancement</u>
Information financière	<p>Identifier et analyser les différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société.</p> <p>Concevoir et élaborer des solutions pour résoudre les différences.</p> <p>Faire la sélection des choix de conventions comptables IFRS et des exemptions permises conformément à IFRS 1.</p> <p>Développer un modèle d'états financiers IFRS, y compris les notes afférentes.</p>	Complété avant 31 octobre 2010. Suivi et mise à jour pendant l'exercice 2011.	<p>Identification et évaluation préliminaire des différences et des choix terminées.</p> <p>Analyse détaillée des différences et des choix de conventions comptables en cours.</p>
	Préparer le bilan d'ouverture et compiler l'information financière pour préparer les états financiers IFRS comparatifs.	Pendant l'exercice 2011.	À venir.
Systèmes d'information et processus	<p>Évaluer les incidences des changements sur les systèmes d'information et les processus et y apporter les modifications requises.</p> <p>Élaborer une stratégie pour compiler l'information en parallèle (selon les PCGR du Canada et les IFRS) pendant l'année financière 2011 et la mettre en œuvre.</p>	Modifications des systèmes d'information et processus finalisées à temps pour compiler l'information financière pendant l'exercice 2011. Suivi et mise à jour pendant l'exercice 2011.	<p>Évaluation globale des répercussions potentielles sur les systèmes d'information et processus terminée.</p> <p>Incidences sur les systèmes d'information et processus évaluées de pair avec l'analyse détaillée des différences au chapitre de l'information financière.</p>
Contrôles internes	Évaluer les incidences des changements sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière et les contrôles et procédures de communication de l'information et mettre en œuvre les modifications requises.	Mise en œuvre des modifications requises à compter du premier trimestre de l'exercice 2011. Suivi et mise à jour pendant l'exercice 2011.	Incidences sur les contrôles internes évaluées de pair avec l'analyse détaillée des différences au chapitre de l'information financière.
Formation et communication	Déterminer les besoins de formation et offrir cette formation.	Séances de formation au cours des exercices 2010 et 2011.	Formation donnée aux principaux intervenants du processus de conversion.
	Communiquer la progression du plan de conversion avec les parties prenantes.	Communications régulières au cours des exercices 2010 et 2011.	Plan de communication élaboré et communications régulières sur la progression du plan en cours.
Affaires	<p>Évaluer les incidences sur les ententes contractuelles de la Société (respect des clauses restrictives financières, programmes de rémunération, etc.).</p> <p>Apporter les modifications nécessaires aux ententes contractuelles.</p>	Modifications apportées avant le 31 octobre 2011.	<p>Évaluation globale des répercussions potentielles sur les ententes effectuée.</p> <p>Incidences sur les ententes contractuelles évaluées de pair avec l'analyse détaillée des différences au chapitre de l'information financière.</p>

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société tente de façon continue de diminuer son exposition aux risques et aux incertitudes que pourraient lui faire encourir des situations particulières dans ses secteurs d'exploitation ou en matière de trésorerie. Conséquemment, le directeur de la gestion des risques et la direction revoient continuellement l'ensemble des contrôles et des mesures préventives afin qu'ils soient mieux appariés aux risques importants auxquels les activités d'exploitation de la Société sont exposées. De plus, un rapport sur notre programme de gestion de risques est revu annuellement par le Comité de vérification.

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

Risques financiers

Disponibilité des capitaux et l'utilisation du levier financier

Lors de l'exercice 2009, la Société a réalisé des activités de financement et de refinancement importantes afin de mener à bien son programme de dépenses en immobilisations ainsi que pour s'assurer d'une flexibilité financière additionnelle.

Bien que la Société ait réussi à réaliser toutes ces activités de financement et de refinancement au cours d'une période de crise économique importante, il n'en demeure pas moins qu'il n'y a aucune garantie que des fonds additionnels puissent être disponibles, et s'ils le sont, qu'ils lui soient fournis dans des délais et selon des conditions acceptables pour la Société.

Notre programme de titrisation des débiteurs de 300,0 millions de dollars, dont 91,5 millions de dollars étaient utilisés au 31 janvier 2010, arrive à échéance au cours du présent exercice. Il est important de noter qu'au 31 janvier 2010, la Société disposait de capitaux suffisants sur la « tranche A » de son crédit à terme rotatif qui lui permettrait de ne pas utiliser son programme de titrisation. Malgré cela, nous avons bon espoir de conclure une entente de renouvellement de notre programme de titrisation qui nous permettrait, par conséquent, de disposer d'une marge de manœuvre additionnelle pour financer nos futurs besoins en capitaux.

Ce risque est toutefois atténué par le fait que la Société soit en bonne situation financière avec un ratio d'endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté de 2,40 et que les flux de trésorerie disponibles de la Société seront plus élevés au cours de l'exercice 2010 compte tenu des flux de trésorerie additionnels qui seront générés par le projet du *San Francisco Chronicle* et des dépenses en immobilisations qui seront moindres que celles encourues au cours du dernier exercice.

La Société n'a aucune assurance d'être en mesure d'augmenter ses distributions auprès de ses actionnaires par des dividendes.

Taux d'intérêt

La Société est exposée aux risques du marché liés aux fluctuations des taux d'intérêt. Au 31 janvier 2010, en tenant compte des instruments financiers dérivés, la portion à taux fixe de la dette à long terme de la Société représentait 63 % de la dette totale, alors que la portion à taux variable en représentait 37 % (48 % et 52 %, respectivement, au

31 janvier 2009). La portion de la dette à taux fixe a principalement augmenté en raison des ententes de financement conclues au cours du dernier exercice.

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

Au cours de l'exercice 2009, la Banque du Canada et la Réserve fédérale des États-Unis ont réduit leurs taux directeurs et la Société a bénéficié en partie de ces réductions qui allègent le coût de sa dette à taux variable. Cependant, la Société a augmenté la portion à taux fixe de sa dette totale par rapport au dernier exercice puisqu'elle s'attend à ce que les taux d'intérêt prévalant dans les économies du Canada et des États-Unis commencent à augmenter lors de l'exercice financier 2010. Par le fait même, elle réduit ainsi son exposition au risque de taux d'intérêt.

Crédit

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Régimes de retraite

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Risques opérationnels

Cycles économiques

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Concurrence

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Répartition géographique et taux de change

Le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain a varié considérablement au cours du premier trimestre de 2010, comparativement au premier trimestre de 2009. Le taux de change s'établissait en moyenne à 1,2577 CAD/USD pendant le premier trimestre de 2009, comparativement à 1,0644 CAD/USD en moyenne pendant le premier trimestre du présent exercice.

Le programme de couverture de change utilise des produits dérivés pour protéger la Société contre les risques de fluctuation à court terme des devises étrangères. De plus, Transcontinental veille à appairer les entrées et les sorties de fonds dans une même devise. La politique approuvée par le conseil d'administration de la Société permet de couvrir de 50 % à 100 % des flux monétaires nets pour une période de un à 12 mois, de 25 % à 50 % pour les 12 mois suivants et jusqu'à 33 % pour les 12 mois subséquents.

Au 31 janvier 2010, pour gérer le risque de change lié aux exportations aux États-Unis, la Société est partie à des contrats de change à terme visant la vente de 128 millions de dollars américains (118 millions de dollars américains au 31 octobre 2009), dont 60 millions, 41 millions et 27 millions seront vendus en 2010, 2011 et 2012,

respectivement. L'échéance des contrats de change à terme varie de 1 à 26 mois à des taux variant de 1,0156 à 1,2839. Les relations de couverture ont été efficaces et en accord avec l'objectif et la stratégie de gestion des risques tout au long du premier trimestre de 2010.

Nouveaux médias

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Difficulté du recrutement de personnel qualifié

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Tests de dépréciation

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Échange d'information confidentielle

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Développement des affaires

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Intégration des acquisitions

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Perte de réputation

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Actions participantes et actions privilégiées

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

Risques environnementaux

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la section « Environnement » du *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009* ainsi que le *Rapport sur le développement durable 2009 – Notre engagement à l'égard du rendement*.

Risques liés aux matières premières et aux envois postaux

Matières premières et prix de l'énergie

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

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

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du premier trimestre de 2010. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2009*.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Vente des activités de publipostage aux États-Unis

Le 10 février 2010, la Société a conclu une entente avec IWCO Direct, une entreprise américaine ayant son siège social au Minnesota, visant la vente de la quasi-totalité de ses actifs de publipostage à grand volume aux États-Unis, pour un produit net de plus de 100,0 millions de dollars américains. Ce groupe a généré des revenus de 153,0 millions de dollars américains en 2009 et emploie quelque 1200 personnes. La clôture de la transaction est prévue d'ici la fin du deuxième trimestre de 2010.

Modification des régimes de retraite

Le 1^{er} février 2010, la Société a annoncé la conversion, pour le service futur, de ses régimes de retraite à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées à compter du 1^{er} juin 2010. Conséquemment, une charge de compression spéciale d'environ 3,3 millions de dollars sera enregistrée dans les états financiers consolidés du deuxième trimestre de l'exercice 2010.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de Transcontinental sont responsables de la mise en place et du respect des contrôles et procédures de communication de l'information au sein de la Société.

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR.

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué si la Société avait apporté, au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2010, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui auraient eu une incidence importante ou qui auraient raisonnablement été susceptibles d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de cette nature n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

PERSPECTIVES

Au cours des trois prochains trimestres de l'exercice 2010, la Société focalisera sur quatre objectifs principaux. Premièrement, la Société poursuivra le développement de son offre de produits numériques et de solutions marketing en optimisant l'apport de ses récentes acquisitions telles que Totem (anciennement Redwood Custom Communications), Rastar, ThinData et Conversys. L'ajout de ces dernières acquisitions nous permet de bien compléter notre offre de service afin de pouvoir présenter des solutions numériques uniques à notre clientèle actuelle ainsi qu'à de nouveaux clients dans le but d'augmenter nos parts de marchés dans nos créneaux. Deuxièmement, nous déploierons des efforts considérables dans le projet d'implantation du *Globe and Mail* dont le commencement de la production est prévu pour le début du prochain exercice financier. Notons que ce projet permettra la mise sur pied d'une plateforme pancanadienne unique d'impression de journaux et de circulaires qui représentera, à lui seul, plus de 50 % des dépenses en immobilisations de la Société au cours du présent exercice. Ce projet permettra, entre autres, d'imprimer *The Globe and Mail* selon les termes du contrat d'une durée de 18 ans qui entrera en vigueur dès le début de la production. Troisièmement, nous poursuivrons nos activités d'impression du *San Francisco Chronicle* qui nous permettront de générer des flux monétaires additionnels à l'an dernier au cours des deuxième et troisième trimestres. Quatrièmement, en plus des mesures de rationalisation mises en place au cours du dernier exercice, nous continuerons d'améliorer notre efficacité opérationnelle pour mieux répondre à la demande de nos marchés et nous mettrons l'accent davantage sur le développement de nos nouveaux produits novateurs à l'aide de ventes croisées entre nos différents groupes.

Bien que nous notions une stabilisation des effets de la récession, nous estimons cependant que certains créneaux demeureront sensibles aux conditions de marchés au cours des prochains trimestres, tels que nos activités d'impression de magazines, de livres et de catalogues qui devraient continuer de subir l'effet des baisses du nombre de pages et d'exemplaires combiné à une plus faible demande de produits spécialisés et d'ouvrages religieux. De plus, nous croyons que nos activités d'impression de produits marketing devraient continuer d'être affectées par les réductions de la portion des budgets marketing des entreprises allouée à cet outil, de même que nos activités d'édition de magazines et de journaux qui devraient encore ressentir les réductions de budgets publicitaires des annonceurs dits « nationaux ».

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



Benoît Huard
Le 17 mars 2010

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Revenus	559,3 \$	625,4 \$
Frais d'exploitation	417,1	493,2
Frais de vente, frais généraux et administratifs	59,8	73,9
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration	82,4	58,3
Amortissement (note 3)	37,2	33,0
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 4)	2,2	31,3
Bénéfice (perte) d'exploitation	43,0	(6,0)
Frais financiers (note 5)	10,1	7,4
Escompte sur vente de débiteurs (note 8)	0,6	1,7
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	32,3	(15,1)
Impôts sur les bénéfices (recouvrés) (note 6)	4,1	(9,0)
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,3
Bénéfice net (perte nette)	27,9	(6,4)
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	-
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2 \$	(6,4) \$
Bénéfice net (perte nette) par action - de base	0,32 \$	(0,08) \$
Bénéfice net (perte nette) par action - dilué	0,32 \$	(0,08) \$
Nombre moyen d'actions participantes en circulation (en millions)	80,8	80,8

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.



ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU
non vérifiés

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Bénéfice net (perte nette)	27,9 \$	(6,4) \$
Autres éléments du résultat étendu :		
Variation nette latente de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices de (1,9) million de dollars ((1,8) million en 2009)	(5,1)	(5,8)
Ajustements afin de reclasser la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portés aux résultats au cours de la période considérée, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 0,7 million (1,5 million en 2009)	1,9	3,3
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(3,2)	(2,5)
Pertes nettes latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(0,9)	(5,4)
Autres éléments du résultat étendu (note 13)	(4,1)	(7,9)
Résultat étendu	23,8 \$	(14,3) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
non vérifiés

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Solde au début de la période	645,9 \$	753,5 \$
Bénéfice net (perte nette)	27,9	(6,4)
	673,8	747,1
Dividendes sur actions participantes	(6,5)	(6,5)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,9)	-
Solde à la fin de la période	665,4 \$	740,6 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Au 31 janvier 2010	Au 31 octobre 2009
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29,7 \$	34,7 \$
Débiteurs (note 8)	294,1	330,7
Impôts sur les bénéfices à recevoir	15,2	4,1
Stocks	76,2	78,2
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	22,6	23,0
Impôts futurs	10,2	11,9
	448,0	482,6
Immobilisations corporelles	983,8	972,0
Écarts d'acquisition	670,7	673,4
Actifs incorporels	188,0	187,5
Impôts futurs	169,8	165,8
Autres éléments d'actif	57,9	68,4
	2 518,2 \$	2 549,7 \$
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	299,1 \$	378,3 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	48,2	26,8
Abonnements perçus d'avance et dépôts	47,1	43,7
Impôts futurs	2,1	0,5
Portion à court terme de la dette à long terme (note 9)	7,4	7,8
	403,9	457,1
Dette à long terme (note 9)	826,4	819,0
Impôts futurs	104,7	110,0
Autres éléments du passif	52,4	48,3
	1 387,4	1 434,4
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,1
Engagements (note 15)		
Capitaux propres		
Capital-actions	476,2	476,5
Surplus d'apport (note 12)	13,1	12,9
Bénéfices non répartis	665,4	645,9
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 13)	(24,2)	(20,1)
	641,2	625,8
	1 130,5	1 115,2
	2 518,2 \$	2 549,7 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette)	27,9 \$	(6,4) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		
Amortissement (note 3)	43,5	37,9
Dépréciation d'actifs (note 4)	0,1	18,8
Gain à la cession d'actifs	(0,4)	(0,1)
Impôts futurs	(7,3)	(14,0)
Variation nette de l'actif et du passif au titre des prestations constituées	(2,0)	(2,4)
Rémunération à base d'actions (note 11)	0,5	0,2
Autres	0,8	10,5
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	63,1	44,5
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(7,8)	(35,0)
Fonds liés aux activités d'exploitation	55,3	9,5
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises (note 14)	(0,6)	(11,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(63,5)	(98,7)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,8	0,1
Augmentation des actifs incorporels et autres éléments d'actif	(3,2)	(2,2)
Fonds liés aux activités d'investissement	(66,5)	(112,5)
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	32,9	-
Remboursement de la dette à long terme	(5,1)	(1,9)
Augmentation (diminution) du crédit à terme rotatif	(12,7)	46,8
Dividendes sur actions participantes	(6,5)	(6,5)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,9)	-
Émission d'actions participantes	0,1	-
Autres	(0,7)	(0,5)
Fonds liés aux activités de financement	6,1	37,9
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères	0,1	(0,4)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(5,0)	(65,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	34,7	90,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	29,7 \$	25,2 \$
Information additionnelle		
Intérêts payés	9,3 \$	11,5 \$
Impôts payés (recouvrés) sur les bénéfices	(0,9) \$	19,3 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

1. Principales conventions comptables

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, selon les mêmes conventions comptables que celles énoncées aux notes 1 et 2 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2009. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier de certaines activités de la Société. Les résultats de nos activités sont grandement influencés par le marché de la publicité, qui est plus actif aux deuxième et quatrième trimestres. La rentrée scolaire est aussi la période de pointe pour l'impression de livres et pour notre division d'édition d'ouvrages pédagogiques.

Le 1er décembre 2009, la Société a conclu un contrat d'échange de taux d'intérêt interdevises pour couvrir entre autres i) le risque de change lié aux achats futurs d'équipements de production, qui seront financés par la facilité de 55,6 millions d'euros (82,1 millions de dollars) obtenue de la banque européenne HypoVereinsbank et (ou) ii) le risque de change lié aux paiements d'intérêt et de capital de cette facilité libellée en euros. Le contrat d'échange de taux d'intérêts interdevises, en vertu duquel les achats futurs d'équipements de production libellés en euros ainsi que la totalité des versements d'intérêt et de capital sur la facilité libellée en euros ont été fixés en dollars canadiens, est désigné comme couverture de flux de trésorerie.

Conformément à la comptabilité de couverture, la Société applique les conventions comptables suivantes :

Pour les instruments financiers dérivés classés comme couverture de flux de trésorerie, la tranche efficace de la relation de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu et la tranche inefficace est comptabilisée à l'état consolidé des résultats. La tranche efficace de la relation de couverture de risque de change des achats futurs d'équipements de production, reportée dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, est reclassée à l'encontre de l'immobilisation lors de sa comptabilisation initiale. La tranche efficace de la relation de couverture de risque de change liée aux paiements d'intérêt et de capital est reclassée aux résultats au cours de la période durant laquelle l'élément couvert influe sur les résultats.

Les frais d'intérêt sur la facilité couverte sont inscrits aux taux d'intérêt et de change de la couverture.

2. Effet des nouvelles normes comptables non encore appliquées

a) Regroupements d'entreprises

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

b) États financiers consolidés

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

c) Participations ne donnant pas le contrôle

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

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

3. Amortissement

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Immobilisations corporelles	33,0 \$	30,7 \$
Actifs incorporels	4,2	2,3
	37,2	33,0
Actifs incorporels et autres éléments d'actifs, constatés dans les postes revenus, frais d'exploitation et frais financiers	6,3	4,9
	43,5 \$	37,9 \$

4. Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

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

- a) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009, la Société a annoncé des mesures de rationalisation afin de faire face à la récession, incluant d'importantes compressions des dépenses dans l'ensemble de l'entreprise au Canada, aux États-Unis et au Mexique. La dégradation de l'économie a eu pour effet de réduire les investissements en communication et en marketing d'un bon nombre de clients de la Société. Par conséquent, des projets d'impression de produits marketing, de publipostage et de placements publicitaires dans les magazines et les journaux ont été annulés ou reportés par ces entreprises qui subissent aussi l'effet de la récession. Il est prévu que ces initiatives soient complétées au cours de l'exercice 2010.
- b) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2008, la Société a entrepris un plan visant la consolidation de la production des usines de Warminster et de Hamburg dans celle de Hamburg. Ces usines font partie du Groupe du publipostage du secteur de l'impression. Cette consolidation s'inscrit dans une stratégie d'adaptation de la capacité de production à la demande, et donc de réduction de la structure de coûts par suite des répercussions majeures de la crise financière sur les programmes de marketing des institutions financières qui constituent une part importante des clients de ce groupe. Il est prévu que la restructuration se termine au cours de l'exercice 2010.

Le tableau qui suit fournit le détail de ces programmes :

(en millions de dollars)	Total		Trois mois terminés les 31 janvier				2009	
	Montant imputé aux résultats	Prévu	Passif au 31 octobre 2009	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 janvier 2010	Montant imputé aux résultats	Montant payé
a) Mesures de rationalisation								
Impression								
Réduction d'effectifs	25,0 \$	27,0 \$	8,8 \$	1,3 \$	2,0 \$	8,1 \$	- \$	- \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	3,5	3,8	0,1	0,3	0,1	0,3	-	-
Communications marketing								
Réduction d'effectifs	1,2	1,2	0,8	-	0,1	0,7	-	-
Transfert d'équipements et autres coûts	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
Médias								
Réduction d'effectifs	9,2	9,2	3,7	0,2	2,9	1,0	-	-
	39,1	41,4	13,4	1,8	5,1	10,1	-	-
Impression								
Dépréciation d'actifs	17,6	17,6	s.o.	0,1	s.o.	s.o.	17,7	s.o.
Médias								
Dépréciation d'actifs	1,5	1,5	s.o.	-	s.o.	s.o.	1,1	s.o.
	58,2 \$	60,5 \$	13,4 \$	1,9 \$	5,1 \$	10,1 \$	18,8 \$	- \$
b) Activités de publipostage								
Réduction d'effectifs	14,2 \$	14,2 \$	0,7 \$	- \$	0,4 \$	0,3 \$	2,6 \$	8,7 \$
Transfert d'équipements d'impression et autres coûts	13,4	15,9	5,3	0,3	0,6	5,0	9,9	2,4
	27,6	30,1	6,0	0,3	1,0	5,3	12,5	11,1
Dépréciation d'actifs	17,1	17,1	s.o.	-	s.o.	s.o.	-	s.o.
	44,7 \$	47,2 \$	6,0 \$	0,3 \$	1,0 \$	5,3 \$	12,5 \$	11,1 \$
Total								
Réduction d'effectifs	49,6 \$	51,6 \$	14,0 \$	1,5 \$	5,4 \$	10,1 \$	2,6 \$	8,7 \$
Transfert d'équipements et autres coûts	17,1	19,9	5,4	0,6	0,7	5,3	9,9	2,4
Dépréciation d'actifs	36,2	36,2	s.o.	0,1	s.o.	s.o.	18,8	s.o.
	102,9 \$	107,7 \$	19,4 \$	2,2 \$	6,1 \$	15,4 \$	31,3 \$	11,1 \$

5. Frais financiers

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Frais financiers de la dette à long terme	10,5 \$	7,0 \$
Autres frais	0,7	0,3
Perte (gain) de change	(1,1)	0,1
	10,1 \$	7,4 \$

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010, les intérêts capitalisés aux immobilisations corporelles se sont élevés à 0,7 million de dollars (1,6 million pour la même période en 2009).

6. Impôts sur les bénéfices

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition statutaire	10,3 \$	4,9 \$
Effet des écarts des taux d'imposition étrangers	(2,0)	(3,3)
Autres	(1,2)	(0,9)
Impôts sur les bénéfices avant les éléments suivants :	7,1	0,7
Effet des écarts de taux d'imposition sur la dépréciation d'actifs et frais de restructuration	(0,6)	(9,7)
Effet de la réduction du taux d'imposition statutaire ontarien (a)	(2,4)	-
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition effectif	4,1 \$	(9,0) \$

a) Les réductions du taux d'imposition provincial annoncées dans le budget ontarien du 26 mars 2009 ont été adoptées le 15 décembre 2009. Ces réductions du taux d'imposition provincial ont eu pour effet de réduire la charge d'impôt et le passif d'impôt futur net de 2,4 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2010.

7. Régimes de retraite

La Société offre divers régimes de retraite contributifs et non contributifs à prestations déterminées et à cotisations déterminées à l'intention de ses employés et ceux de ses filiales participantes. Le 1er février 2010, la Société a annoncé la conversion, pour le service futur, de ses régimes de retraite à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées à compter du 1er juin 2010. Conséquemment, une charge de compression spéciale d'environ 3,3 millions de dollars sera enregistrée dans les états financiers consolidés du deuxième trimestre de l'exercice 2010.

Le coût lié à ces régimes est le suivant :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Régimes à prestations déterminées	4,0 \$	4,2 \$
Régimes à cotisations déterminées	0,6	0,7
	4,6 \$	4,9 \$

8. Débiteurs

La Société est partie à une entente de titrisation de ses débiteurs, échéant en août 2010, dont la contrepartie maximale nette est de 300,0 millions de dollars, incluant un maximum de 100,0 millions de dollars américains. En vertu de cette entente, la Société s'est engagée à vendre sur une base continue certains de ses débiteurs à une fiducie qui a vendu les droits de bénéficiaire à des investisseurs non liés à la Société.

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

(en millions de dollars)	Au 31 janvier 2010	Au 31 octobre 2009
Débiteurs vendus	254,0 \$	240,3 \$
Droits conservés	162,5	128,4
Contrepartie nette	91,5 \$	111,9 \$
Contrepartie nette libellée en dollars canadiens	57,3 \$	77,3 \$
Contrepartie nette libellée en dollars américains (32 millions de dollars américains en 2010 et 2009)	34,2 \$	34,6 \$

Au 31 janvier 2010, la contrepartie nette maximale que la Société aurait pu obtenir en vertu des conditions du programme est de 210,4 millions de dollars (202,3 millions au 31 octobre 2009).

9. Dette à long terme

Au 31 octobre 2009, la Société disposait d'une marge de crédit ferme sous la forme d'un crédit à terme rotatif au montant de 550,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, répartie en deux tranches, A et B, de 400,0 millions et 150,0 millions, respectivement. Le 4 décembre 2009, la Société a remboursé et annulé la tranche B pour un montant de 150,0 millions de dollars. L'échéance prévue de cette tranche B était le 14 mai 2010. Le crédit à terme rotatif de la Société est maintenant constitué uniquement de la tranche A qui vient à échéance en septembre 2012.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, la Société a obtenu un financement de 55,6 millions d'euros (82,1 millions de dollars) de la banque européenne HypoVereinsbank, d'une durée de six ans et portant intérêt au taux EURIBOR majoré de 1,60 %, afin d'acquérir différents équipements de production au cours des deux prochaines années. Ce financement sera tiré par tranches, selon les dates de livraison des équipements, et sera payable en versements égaux de capital plus les intérêts, aux six mois à compter de la date du dernier tirage, qui ne peut être plus tard qu'en juillet 2010. Le 1er décembre 2009, la Société a mis en place un contrat d'échange de taux d'intérêt interdévisés, dont l'échéance est de six ans, afin de fixer le taux de change à 1,5761 et le taux d'intérêt de cette facilité au taux des acceptations bancaires majoré de 2,55 %. Au 31 janvier 2010, un montant de 44,4 millions d'euros (65,6 millions de dollars) a été tiré à même ce financement (23,7 millions d'euros (37,7 millions de dollars) au 31 octobre 2009).

10. Bénéfice net (perte nette) par action

Le tableau suivant présente le calcul du bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier :

	2010	2009
Numérateur (en millions de dollars)		
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	26,2 \$	(6,4) \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	80,8	80,8
Nombre moyen pondéré d'options à effet dilutif	0,1	-
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	80,9	80,8
Bénéfice net (perte nette) par action - de base	0,32 \$	(0,08) \$
Bénéfice net (perte nette) par action - dilué	0,32 \$	(0,08) \$

Dans le calcul du bénéfice dilué par action, 1 492 325 options sont considérées anti-dilutives au 31 janvier 2010 (1 641 160 au 31 janvier 2009), leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A durant cette période. Par conséquent, elles ont été exclues du calcul.

11. 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 et 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.

Une charge de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,2 million de dollars et 0,5 million a été imputée aux résultats et a augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2010 et 2009, respectivement.

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

	Trois mois terminés les 31 janvier			
	2010		2009	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options émises au début de la période	2 006 575	17,23 \$	1 820 621	18,61 \$
Octroyées	173 100	13,09	317 700	9,64
Levées	(15 120)	9,16	-	-
Annulées	(118 970)	19,98	(41 825)	18,45
Options émises à la fin de la période	2 045 585	16,78 \$	2 096 496	17,26 \$
Options pouvant être levées aux 31 janvier	1 531 485	18,26 \$	1 475 651	18,61 \$

Levée d'options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital-actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1er novembre 2002, le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital-actions. Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010, la contrepartie reçue a été de 0,1 million de dollars. Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions. Aucun montant n'a été transféré du surplus d'apport au capital-actions pour ces mêmes périodes.

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

	2010	2009
Juste valeur des options d'achat d'actions	4,31 \$	3,90 \$
Hypothèses :		
Taux de dividende	1,5 %	1,4 %
Volatilité prévue	38,6 %	32,2 %
Taux d'intérêt sans risque	2,74 %	2,09 %
Durée de vie prévue	5 ans	5 ans

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

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

Le tableau suivant fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois terminés les 31 janvier			
	2010		2009	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	127 870	103 282	548 808	221 357
Unités octroyées	53 240	44 081	277 013	384 865
Unités annulées	(58 141)	(13 688)	(54 616)	(19 888)
Unités payées	(2 493)	-	(6 084)	-
Dividendes versés en unités	584	-	-	-
Solde à la fin de la période	121 060	133 675	765 121	586 334

La charge (le renversement) enregistrée dans les états consolidés des résultats pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2010 et 2009 a été de 0,8 million de dollars et (0,1) million, respectivement. Un montant de 0,1 million a été versé en vertu de ce régime au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010 (aucun montant n'a été versé au cours de la même période en 2009).

11. Rémunération à base d'actions (suite)

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

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

Le tableau suivant fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Solde au début de la période	167 783	108 621
Rémunération des administrateurs	7 541	14 989
Unités payées	(40 923)	-
Dividendes versés en unités	778	983
Solde à la fin de la période	135 179	124 593

La charge (le renversement) enregistrée dans les états consolidés des résultats pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier 2010 et 2009 a été de 0,1 million de dollars et (0,2) million, respectivement. Un montant de 0,5 million a été versé en vertu de ce régime au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010 (aucun montant n'a été versé au cours de la même période en 2009).

12. Surplus d'apport

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Solde au début de la période	12,9 \$	11,3 \$
Coûts de la rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions (note 11)	0,2	0,5
Solde à la fin de la période	13,1 \$	11,8 \$

13. Cumul des autres éléments du résultat étendu

(en millions de dollars)	Écarts de conversion cumulés	Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat étendu
Solde au 1er novembre 2008	(25,5) \$	(15,2) \$	(40,7) \$
Variation nette des pertes latentes, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(5,4)	(2,5)	(7,9)
Solde au 31 janvier 2009	(30,9) \$	(17,7) \$	(48,6) \$
Solde au 1er novembre 2009	(20,8) \$	0,7 \$	(20,1) \$
Variation nette des pertes latentes, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(0,9)	(3,2)	(4,1)
Solde au 31 janvier 2010	(21,7) \$	(2,5) \$	(24,2) \$

Au 31 janvier 2010, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au bénéfice net des exercices ultérieurs comme suit :

(en millions de dollars)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Gains (pertes) latentes sur dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie	2,8 \$	(3,4) \$	(1,4) \$	(0,3) \$	(0,4) \$	(0,9) \$	(3,6) \$
Impôts sur les bénéfices recouvrés (charges)	(0,1)	0,9	0,2	-	-	0,1	1,1
	2,7 \$	(2,5) \$	(1,2) \$	(0,3) \$	(0,4) \$	(0,8) \$	(2,5) \$

14. Acquisitions et disposition d'entreprises

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010, la Société n'a effectué aucune acquisition ou disposition d'entreprises.

Conversys

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010, des ajustements ont été effectués à l'allocation du prix d'achat de Conversys, acquise le 21 janvier 2009, afin de refléter l'évaluation finale des actifs acquis et la détermination finale des coûts liés à cette acquisition.

Redwood Custom Communications

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010, des ajustements ont été effectués à l'allocation du prix d'achat de Redwood Custom Communications, acquise le 18 novembre 2008, afin de refléter l'évaluation finale des actifs acquis et la détermination finale des coûts liés à cette acquisition.

Le tableau ci-dessous présente ces ajustements :

(en millions de dollars)

Actifs acquis	
Fonds de roulement	(0,2) \$
Immobilisations corporelles	(0,1)
Écarts d'acquisition (valeur fiscale nulle)	(2,6)
Actifs incorporels amortissables	4,1
Actif d'impôts futurs	0,2
	1,4 \$
Passifs pris en charge	
Passif d'impôts futurs	1,3 \$
	0,1 \$
Contrepartie	
Encaisse déboursée	0,1 \$

PLM Group Ltd.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2010, la Société a payé une somme de 0,5 million de dollars, qui était incluse dans les sommes à payer à court terme au 31 octobre 2009.

15. Engagements

Immeuble et matériel de production

La Société a conclu des engagements pour l'acquisition de matériel de production et pour compléter les travaux d'aménagement d'un immeuble loué. Au 31 janvier 2010, ces engagements se chiffraient à 47,8 millions de dollars, soit 7,0 millions de dollars américains, 12,0 millions d'euros et 22,7 millions de dollars canadiens. Les paiements minimums exigibles prévus en 2010 et 2011 sont équivalents à 38,4 millions de dollars et 9,4 millions, respectivement.

16. Information sectorielle

En novembre 2009, la Société a modifié sa structure d'exploitation afin de renforcer le positionnement de la Société dans les marchés de l'impression, des communications marketing et des médias. En conséquence, la direction a décidé de transférer l'ensemble de ses activités canadiennes d'impression commerciale du secteur des communications marketing au secteur de l'impression. Les données comparatives ont été reclassées afin de présenter l'information selon la nouvelle structure.

Les ventes entre les secteurs de la Société sont comptabilisées à la valeur d'échange. Les opérations autres que les ventes sont faites à la valeur comptable.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 janvier	
	2010	2009
Revenus		
Secteur de l'impression	410,2 \$	467,6 \$
Secteur des communications marketing	30,3	39,9
Secteur des médias	135,7	139,9
Autres activités et montants non alloués	2,0	1,7
Ventes inter-sectorielles		
Secteur de l'impression	(14,8)	(18,6)
Secteur des communications marketing	-	(0,2)
Secteur des médias	(4,1)	(4,9)
Total des ventes inter-sectorielles	(18,9)	(23,7)
	559,3 \$	625,4 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration		
Secteur de l'impression	66,1 \$	45,3 \$
Secteur des communications marketing	3,1	4,2
Secteur des médias	16,3	11,8
Autres activités et montants non alloués	(3,1)	(3,0)
	82,4 \$	58,3 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation		
Secteur de l'impression	35,6 \$	(10,7) \$
Secteur des communications marketing	1,2	2,4
Secteur des médias	11,9	6,7
Autres activités et montants non alloués	(5,7)	(4,4)
	43,0 \$	(6,0) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽¹⁾		
Secteur de l'impression	43,0 \$	56,2 \$
Secteur des communications marketing	2,0	0,7
Secteur des médias	2,0	2,3
Autres activités et montants non alloués	1,3	1,2
	48,3 \$	60,4 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels		
Secteur de l'impression	28,7 \$	25,8 \$
Secteur des communications marketing	1,8	1,8
Secteur des médias	4,3	4,1
Autres activités et montants non alloués	2,4	1,3
	37,2 \$	33,0 \$

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

16. Information sectorielle (suite)

(en millions de dollars)	Au 31 janvier 2010	Au 31 octobre 2009
Actif		
Secteur de l'impression	1 541,8 \$	1 561,4 \$
Secteur des communications marketing	115,5	113,7
Secteur des médias	804,8	793,4
Autres activités et montants non alloués	56,1	81,2
	2 518,2 \$	2 549,7 \$
Écarts d'acquisition		
Secteur de l'impression	131,5 \$	131,6 \$
Secteur des communications marketing	30,6	33,2
Secteur des médias	507,7	507,7
Autres activités et montants non alloués	0,9	0,9
	670,7 \$	673,4 \$

17. Événements postérieur à la date du bilan

Modification des régimes de retraite

Le 1er février 2010, la Société a annoncé la conversion, pour le service futur, de ses régimes de retraite à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées à compter du 1er juin 2010. Conséquemment, une charge de compression spéciale d'environ 3,3 millions de dollars sera enregistrée dans les états financiers consolidés du deuxième trimestre de l'exercice 2010.

Vente des activités de publipostage aux États-Unis

Le 10 février 2010, la Société a conclu une entente avec IWCO Direct, une entreprise américaine ayant son siège social au Minnesota, visant la vente de la quasi-totalité de ses actifs de publipostage à grand volume aux États-Unis, pour un produit net de plus de 100,0 millions de dollars américains. Ce groupe a généré des revenus de 153,0 millions de dollars américains en 2009 et emploie quelque 1200 personnes. La clôture de la transaction est prévue d'ici la fin du deuxième trimestre de 2010.

18. Chiffres correspondants

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