

Transcontinental inc. : profitabilité en hausse au troisième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	T3-14	T3-13 ⁽¹⁾	%	9 MOIS 2014	9 MOIS 2013 ⁽¹⁾	%
Revenus	500,0	490,7	1,9	1 497,5	1 534,1	(2,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)	84,7	78,8	7,5	236,1	228,6	3,3
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)	58,3	52,5	11,0	160,3	150,2	6,7
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	37,6	33,4	12,6	100,8	92,4	9,1
Par action	0,48	0,43	11,6	1,29	1,19	8,4
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2	30,1	46,8	96,1	71,1	35,2
Par action	0,56	0,39	43,6	1,23	0,91	35,2

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

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Faits saillants

- Hausse de 1,9 % des revenus principalement due à la contribution des acquisitions et des nouvelles ententes d'impression et de distribution, atténuée par la faiblesse du marché publicitaire.
- Croissance du résultat net attribuable aux actions participantes ajusté qui est passé de 33,4 millions de dollars à 37,6 millions, une augmentation de 12,6 %. Par action participante, il est passé de 0,43 \$ à 0,48 \$.
- Conclusion de l'acquisition des actifs de Capri Packaging, un fournisseur de solutions d'emballages souples.
- Conclusion de l'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant de Corporation Sun Media.
- Conclusion d'une entente de plusieurs années avec Postmedia Network inc. pour l'impression du journal *The Gazette*. L'entente est entrée en vigueur en août 2014.
- Annonce du rachat de la totalité des actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série D en circulation le 15 octobre 2014, pour un montant total de 100 millions de dollars.
- Clôture d'un accord de financement privé de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net de 1,31 x.

Montréal, le 11 septembre 2014 – Les revenus de Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) ont augmenté de 1,9 % au troisième trimestre, passant de 490,7 millions à 500,0 millions de dollars, principalement en raison de la contribution des acquisitions, notamment de Capri Packaging et des journaux hebdomadaires du Québec de Corporation Sun Media, ainsi que de l'obtention de nouvelles ententes dans nos deux secteurs d'exploitation. Cette hausse a été atténuée par la faiblesse du marché publicitaire qui continue d'influencer nos deux secteurs d'exploitation.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 52,5 millions à 58,3 millions de dollars, une hausse de 11,0 %. Cette performance est attribuable à la contribution des acquisitions, l'obtention de nouvelles ententes d'impression et de distribution, l'optimisation de notre structure de coûts à l'échelle de l'entreprise et à l'efficacité de notre plateforme d'impression. Elle a été partiellement contrebalancée par la faiblesse du marché publicitaire susmentionnée. Le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 30,1 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action, à 44,2 millions, ou 0,56 \$ par action. Cette amélioration est majoritairement attribuable à la réduction de l'impôt sur le résultat à la suite d'un effet inhabituel favorable ainsi qu'à une amélioration de notre résultat opérationnel. Le résultat net

attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 12,6 %, passant de 33,4 millions de dollars, ou 0,43 \$ par action, à 37,6 millions, ou 0,48 \$ par action.

« Je suis satisfait de nos résultats au troisième trimestre, notamment de la hausse de 1,9 % des revenus consolidés et de celle de 12,6 % de notre profitabilité. Au cours du trimestre, nous avons conclu deux acquisitions qui apportent de la valeur à l'entreprise, renforcent nos actifs et diversifient nos activités. D'une part, l'intégration de Capri Packaging procure les résultats attendus dans un nouveau secteur d'activité, soit celui de l'emballage souple en plastique. D'autre part, à la suite de l'acquisition et du début de l'intégration des journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec à notre réseau, nous estimons que les synergies en lien avec cette transaction seront réalisées comme prévu.

« Les activités d'impression ont continué d'afficher une solide performance et devraient poursuivre sur cette lancée au cours du quatrième trimestre. Le secteur des médias garde le cap, quant à lui, vers l'amélioration de sa rentabilité en intégrant sa récente acquisition et en arrimant sa structure de coûts à la nouvelle réalité du marché », a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental.

Information complémentaire

- Le 3 mai 2014, la Société a conclu l'acquisition des actifs de Capri Packaging, un fournisseur de solutions d'emballages souples qui exploite deux usines à Clinton, au Missouri. Cette acquisition ajoutera environ 72 millions de dollars américains aux revenus de TC Transcontinental. Dans le cadre de la transaction, le vendeur, Schreiber Foods, Inc., a signé un contrat de 10 ans qui garantit la position de Capri Packaging comme fournisseur stratégique de solutions d'emballages souples, ce qui représente environ 75 % des revenus totaux de Capri.
- Le 5 mai 2014, TC Imprimeries Transcontinental a conclu une entente de plusieurs années avec Postmedia Network inc. pour l'impression du journal *The Gazette*, distribué principalement dans le marché montréalais. Cette entente s'inscrit dans la foulée de notre annonce récente relative à l'impression du *Vancouver Sun* et du *Calgary Herald*.
- Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang à 3,897 % échéant en 2019. Transcontinental inc. a consacré le produit net du financement au remboursement de sommes dues aux termes de sa facilité de crédit et aux fins générales de l'entreprise.
- Le 6 juin 2014, TC Transcontinental a vu son nom inscrit de nouveau au réputé classement de la société médiatique canadienne indépendante *Corporate Knights* qui souligne annuellement les efforts des 50 entreprises citoyennes les plus responsables au Canada. Cette reconnaissance témoigne de la pertinence des actions mises de l'avant par la Société dans le cadre de son plan d'engagement en matière de développement durable.
- Le 3 septembre 2014, Transcontinental inc. a annoncé la conclusion du processus de mise en vente des 33 journaux hebdomadaires visés par le Bureau de la concurrence dans le cadre de l'acquisition des 74 journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec et les propriétés web s'y rattachant. Des 33 journaux mis en vente, 14 ont trouvé preneur. De ce nombre, 3 demeureront en exploitation comme des hebdomadaires et 11 seront désormais accessibles uniquement en ligne. De plus, à la suite de la conclusion de ce processus, Transcontinental inc. procède à la réorganisation de son portefeuille de journaux hebdomadaires et cesse de publier 20 de ses titres. Le portefeuille consolidé de journaux de TC Media au Québec compte désormais près de 120 titres.
- Le 11 septembre 2014, Transcontinental inc. a annoncé qu'elle exercera son droit de racheter la totalité de ses 4 millions d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série D en circulation le 15 octobre 2014 à un prix par action de 25,00 \$, pour un montant total de 100 millions de dollars. La Société a l'intention de financer le rachat d'actions par l'entremise de sa facilité de crédit.

Faits saillants des neuf premiers mois

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2014, les revenus de TC Transcontinental ont diminué de 2,4 %, passant de 1 534,1 millions à 1 497,5 millions de dollars, principalement en raison de la faiblesse du marché publicitaire dans nos deux secteurs d'exploitation, et plus particulièrement dans nos activités d'impression de produits marketing. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par la contribution des acquisitions ainsi que par l'obtention de nouvelles ententes d'impression et de distribution. Le résultat opérationnel ajusté s'est accru de 6,7 %, passant de 150,2 millions à 160,3 millions de dollars, en raison de la contribution des acquisitions, de l'effet favorable du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain, ainsi que de l'optimisation de notre structure de coûts. Cette hausse a été atténuée par la faiblesse du marché publicitaire. Le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 71,1 millions de dollars, ou 0,91 \$ par action, à 96,1 millions, ou 1,23 \$ par action. Cette amélioration s'explique principalement par une hausse de notre résultat opérationnel ainsi que par la réduction des frais financiers. En excluant les éléments inhabituels, le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 9,1 %, passant de 92,4 millions de dollars, ou 1,19 \$ par action, à 100,8 millions, ou 1,29 \$ par action.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du troisième trimestre clos le 31 juillet 2014* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives

Les nouvelles ententes d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing conclues depuis le début de l'exercice viendront réduire l'effet des conditions de marché difficiles qui continueront d'influencer ces créneaux. Au chapitre de notre offre d'impression aux grands détaillants, nous croyons que ces activités demeureront relativement stables et nous poursuivons l'amélioration de notre offre de produits de marketing sur le lieu de vente. Nous continuerons l'optimisation de notre structure de coûts et de nos activités d'exploitation afin de maintenir leur rentabilité à long terme.

Le processus d'intégration de Capri Packaging et le développement de notre nouvel axe de croissance dans le domaine de la production de solutions d'emballages souples se poursuivent par l'entremise d'un plan visant à fidéliser nos clients actuels et en attirer de nouveaux. Les résultats actuels sont encourageants et nous regarderons à optimiser les opérations afin d'augmenter notre productivité.

Notre secteur des médias devrait continuer de bénéficier des initiatives de réduction de coûts et de nouvelles ententes pour la distribution de circulaires qui permettront de réduire l'effet d'un marché publicitaire difficile. De plus, nous anticipons toujours un impact annualisé au résultat opérationnel avant amortissement d'environ 20 millions de dollars relié à l'acquisition des journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec. Cependant, ces synergies pourraient être légèrement retardées en raison des délais occasionnés par le processus de mise en vente de certains journaux par le Bureau de la concurrence. De plus, nous anticipons des frais de restructuration et autres coûts d'environ 5,0 millions de dollars en lien avec la réorganisation de notre portefeuille de journaux hebdomadaires.

Nous avons conclu un financement additionnel à long terme afin de conserver la flexibilité financière nécessaire pour assurer notre transformation et mettre en oeuvre notre stratégie de croissance. Nous avons maintenu une excellente situation financière et une approche équilibrée en gestion du capital afin de repayer notre dette, distribuer des dividendes et investir dans notre transformation axée sur nos compétences clés. Nous poursuivons aussi le développement de projets internes et l'évaluation d'actifs afin de maintenir notre position de leader dans nos créneaux respectifs, et ce, tout en développant notre nouvel axe de croissance dans l'emballage souple afin d'assurer la rentabilité à long terme de l'entreprise.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent communiqué de presse ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière normalisée la performance des activités de la Société. La direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

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

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 ⁽¹⁾	2014	2013 ⁽¹⁾
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2 \$	30,1 \$	96,1 \$	71,1 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	5,1	5,1
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	0,1	0,1
Impôts sur le résultat	2,1	9,3	25,7	23,0
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,2)	(0,2)	(0,7)	(0,6)
Frais financiers nets	5,6	6,9	14,2	22,1
Dépréciation d'actifs	0,2	1,9	0,7	4,7
Frais de restructuration et autres coûts	4,7	2,8	19,1	24,7
Résultat opérationnel ajusté	58,3 \$	52,5 \$	160,3 \$	150,2 \$
Amortissement	26,4	26,3	75,8	78,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	84,7 \$	78,8 \$	236,1 \$	228,6 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2 \$	30,1 \$	96,1 \$	71,1 \$
Augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé	(10,0)	—	(10,0)	—
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,1	1,3	0,5	3,4
Frais de restructuration et autres coûts (après impôts)	3,3	2,0	14,2	17,9
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	37,6 \$	33,4 \$	100,8 \$	92,4 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,0	77,9	78,0	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,48 \$	0,43 \$	1,29 \$	1,19 \$

	Au 31 juillet 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Dette à long terme	360,3 \$	128,9 \$
Portion courante de la dette à long terme	122,5	218,3
Trésorerie	(29,6)	(26,4)
Endettement net	453,2 \$	320,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	346,1 \$	338,6 \$
Ratio d'endettement net	1,31 x	0,95 x

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Dividendes

Dividende pour actions participantes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,16 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 24 octobre 2014 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 6 octobre 2014.

Dividende pour actions privilégiées

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,4253 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série D. Ce dividende sera versé le 15 octobre 2014. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 1,6875 \$ par action privilégiée.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième trimestre 2014, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), connue sous les marques, TC Transcontinental, TC Media, TC Imprimeries Transcontinental et TC Emballages Transcontinental, compte plus de 9000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2013. Site www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de nos produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans notre offre et la concentration de nos ventes dans certains segments. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2013* ainsi que dans la dernière *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2014*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, de regroupements d'entreprises ou de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 11 septembre 2014.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 11 septembre 2014. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

Nathalie St-Jean
Conseillère principale
aux communications d'entreprise
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-3581
nathalie.st-jean@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 31 juillet 2014

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

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar », ainsi que le symbole « \$ », désignent des dollars canadiens. Dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une description complète est présentée dans le tableau 6, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ». Le présent rapport devrait aussi être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 juillet 2014. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de nos produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans notre offre et la concentration de nos ventes dans certains segments. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2013 ainsi que dans la dernière Notice annuelle et ont été mis à jour dans ce rapport de gestion. Nous avertissons nos lecteurs que le tableau de la page suivante des énoncés prospectifs n'est pas exhaustif et les investisseurs qui s'y fient pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental inc. devraient tenir en compte les hypothèses et facteurs de risques associés.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, de regroupements d'entreprises ou de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 11 septembre 2014.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 11 septembre 2014. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

SOMMAIRE DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Énoncés prospectifs	Hypothèses	Facteurs de risque
Capacité de générer des flux de trésorerie excédentaires	<ul style="list-style-type: none"> - Un marché publicitaire local et national en décroissance. - La capacité de contrôler nos coûts. - Le maintien du volume avec la majorité de nos clients importants et une stabilité concernant l'utilisation de circulaires au sein de notre clientèle. - Le maintien du niveau de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités. - Un taux de croissance lent, mais stable de l'économie canadienne. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent. - Notre capacité de développer de nouvelles avenues de croissance en fonction de notre stratégie. - La Société doit continuellement améliorer son efficacité opérationnelle dans le but de maintenir ou d'améliorer sa rentabilité; rien ne garantit que la Société soit en mesure de le faire à l'avenir.
Retombées anticipées des ententes commerciales conclues avec nos clients	<ul style="list-style-type: none"> - Le maintien du niveau de demande selon nos prévisions initiales lors de la signature d'un contrat. 	<ul style="list-style-type: none"> - Une hausse importante du prix de nos matières premières et intrants. - Un transfert rapide et important du taux d'approvisionnement vers de nouvelles plateformes numériques. - La renégociation des contrats d'impression avec certains de nos clients principaux pourrait engendrer une baisse du résultat opérationnel malgré des ententes à long terme.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media, une filiale de Québecor Média	<ul style="list-style-type: none"> - L'intégration vers nos activités d'exploitation se fera de manière efficace. - La rétention d'employés clés nous permettra de bien intégrer ces activités. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté identifiée pourrait prendre plus de temps qu'anticipé à se réaliser en raison du processus de mise en vente de certains journaux hebdomadaires par le Bureau de la concurrence.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition de Capri Packaging	<ul style="list-style-type: none"> - La rétention d'employés clés nous permettra de garantir une bonne transition et la satisfaction de notre clientèle. - Nos prévisions financières sur le volume des activités se matérialiseront et il n'y aura aucune décroissance significative au sein de nos principaux clients. - Nos compétences manufacturières contribueront à l'efficacité des opérations et nous permettront de bien intégrer ce nouvel axe de croissance. - Notre capacité de développer de nouvelles opportunités d'affaires afin d'assurer l'optimisation de nos ressources. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation des ventes et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté identifiée pourrait prendre plus de temps qu'anticipé à se réaliser.
Investissements internes et externes afin de réaliser nos stratégies d'exploitation	<ul style="list-style-type: none"> - Nos investissements dans l'innovation visant à développer de nouveaux produits et services se matérialiseront. - Nos projets internes vont générer des économies et des efficacités qui permettront d'améliorer notre rentabilité. - Un marché publicitaire local et national en décroissance. - Un taux de croissance lent, mais stable de l'économie canadienne. 	<ul style="list-style-type: none"> - Une mauvaise sélection des investissements prioritaires provoquant une incapacité de créer de la valeur. - L'entrée de grandes entreprises numériques bien établies dans nos divers marchés pourrait nous obliger à modifier nos stratégies d'investissements.

DÉFINITION DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

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

Termes utilisés	Définitions
Endettement net	Somme de la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme et du découvert bancaire, déduction faite de la trésorerie
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois
Résultat net attribuable aux actions participantes	Résultat net déduction faite des dividendes sur actions privilégiées
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	Résultat net attribuable aux actions participantes, avant frais de restructuration et autres coûts, et la dépréciation d'actifs (déduction faite des impôts sur le résultat y afférents)
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts, ainsi que la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement, frais de restructuration et autres coûts, ainsi que la dépréciation d'actifs

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), incluant TC Transcontinental, TC Media, TC Imprimeries Transcontinental et TC Emballages Transcontinental, compte plus de 9000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2013. Site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS

- Les revenus sont passés de 490,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à 500,0 millions au cours du troisième trimestre de 2014, une augmentation de 9,3 millions, soit 1,9 %.
- Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 5,8 millions de dollars, ou 11,0 %, passant de 52,5 millions au troisième trimestre de 2013 à 58,3 millions pour la même période en 2014.
- Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 12,6%, passant de 33,4 millions au troisième trimestre de 2013 à 37,6 millions pour la même période en 2014.
- Le 3 mai 2014, la Société a conclu l'acquisition des actifs de Capri Packaging, un fournisseur de solutions d'emballages souples.
- Le 5 mai 2014, la Société a annoncé la signature d'une entente de plusieurs années avec Postmedia Network inc. pour l'impression du journal *The Gazette*. Ce contrat est entré en vigueur au mois d'août 2014 sans investissement supplémentaire de la part de la Société.
- Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars en billets non garantis de premier rang à un taux de 3,897 % venant à échéance en 2019.
- Le 1^{er} juin 2014, la Société a complété l'acquisition de tous les journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant détenus par Corporation Sun Media, une filiale de Québecor Média inc., à la suite de l'approbation des autorités réglementaires en vertu de la *Loi sur la concurrence du Canada*. Aux termes de cette entente, la Société a mis en vente, et ce, pour une période de 60 jours, 33 des 154 journaux hebdomadaires de son portefeuille, y compris certains faisant l'objet de la transaction avec Corporation Sun Media. Parmi les 33 journaux mis en vente, 14 ont trouvé preneur. De ce nombre, 3 demeureront en exploitation comme hebdomadaires et 11 seront désormais accessibles uniquement en ligne. Transcontinental inc. procède également à la réorganisation de son portefeuille de journaux hebdomadaires au Québec.
- Le 11 septembre 2014, la Société a annoncé qu'elle exerce son droit de racheter la totalité de ses actions privilégiées de premier rang à taux rajusté et à dividende cumulatif, de série D en circulation le 15 octobre 2014, pour un montant total de 100 millions de dollars. Ce montant sera remboursé par l'entremise de notre facilité de crédit.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau # 1 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Troisième trimestre de 2013	490,7 \$		52,5 \$		30,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	22,8	4,6 %	3,1	5,9 %	1,1
Activités existantes	(13,5)	(2,7) %	2,7	5,1 %	3,1
Augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé					10,0
Frais de restructuration et autres coûts					(1,3)
Dépréciation d'actifs					1,2
Troisième trimestre de 2014	500,0 \$	1,9 %	58,3 \$	11,0 %	44,2 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 490,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à 500,0 millions au troisième trimestre de 2014, une augmentation de 9,3 millions, soit 1,9 %, qui s'explique ainsi :

- L'effet de l'acquisition de Capri Packaging et des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media, partiellement contrebalancé par la vente des actifs de Rastar, explique la majorité de l'augmentation de 22,8 millions de dollars au niveau de nos acquisitions et cessions.
- Les revenus de nos activités existantes ont diminué de 13,5 millions de dollars, notamment en raison des conditions de marché difficiles en ce qui a trait aux dépenses publicitaires locales et nationales qui ont touché nos deux secteurs d'exploitation. La décroissance des revenus de nos activités d'impression est reliée à une réduction de volume d'impression de journaux et de magazines, partiellement contrebalancée par de nouvelles ententes dans ces créneaux. La baisse dans notre secteur des médias est majoritairement attribuable à une diminution des revenus publicitaires au sein de nos activités existantes d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires, partiellement contrebalancée par de nouvelles ententes de distribution.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 52,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à 58,3 millions au troisième trimestre de 2014, une augmentation de 5,8 millions, soit 11,0 %, qui s'explique ainsi :

- L'effet de l'acquisition de Capri Packaging explique la majorité de l'augmentation du résultat opérationnel ajusté de 3,1 millions de dollars au niveau des acquisitions et des cessions.
- Le résultat opérationnel ajusté du secteur des médias s'améliore en raison de nouvelles ententes de distribution et de la réduction de notre structure de coûts au cours du troisième trimestre de 2014. Ces éléments permettent de contrebalancer la faiblesse du marché publicitaire local et national mentionnée ci-haut qui continue de toucher nos deux secteurs. Finalement, les dépenses reliées aux autres activités du siège social ont diminué de 0,9 million de dollars, principalement attribuable à une diminution de la charge relative à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au troisième trimestre de 2014 par rapport à l'année précédente.

Frais de restructuration et autres coûts

Au troisième trimestre de 2014, un montant de 4,7 millions de dollars (3,3 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », dont 1,9 million sont relatifs aux initiatives d'optimisation et de réductions de coûts, principalement au sein du secteur des médias. La Société a aussi enregistré un montant de 2,4 millions de dollars en dépenses reliées à nos acquisitions.

Au troisième trimestre de 2013, un montant de 2,8 millions de dollars (2,0 millions après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », principalement relié à des réductions d'effectifs dues à l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc. et aux initiatives de réductions de coûts au sein du secteur des médias.

Dépréciation d'actifs

Au troisième trimestre de 2014, une charge de dépréciation d'actifs de 0,2 million de dollars (0,1 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 1,9 million de dollars (1,3 million après impôts) au troisième trimestre de 2013.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 1,3 million de dollars, passant de 6,9 millions au troisième trimestre de 2013 à 5,6 millions lors du troisième trimestre de 2014. Cette baisse est surtout attribuable à une diminution des frais financiers reliés aux régimes de retraite, ainsi qu'à un taux d'intérêt moyen pondéré inférieur à celui du troisième trimestre de 2013, partiellement contrebalancées par l'impact des sorties de fonds reliées à nos récentes acquisitions.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 9,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à 2,1 millions au troisième trimestre de 2014. Cette diminution est principalement attribuable à l'augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé aux États-Unis. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts, la dépréciation d'actifs, ainsi que l'augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé aux États-Unis, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 13,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2014, représentant un taux d'imposition de 25,8 %, comparativement à 10,7 millions, ou 23,5 %, au troisième trimestre de 2013. Cette hausse du taux d'impôt est surtout attribuable à la variation positive moins importante reliée au rapprochement de la provision comptable estimée et de la dépense fiscale.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 30,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à 44,2 millions au troisième trimestre de 2014. Cette amélioration est majoritairement attribuable à une réduction des impôts sur le résultat en raison de l'augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différés, ainsi qu'à une amélioration de notre résultat opérationnel. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 0,39 \$ à 0,56 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 12,6 %, passant de 33,4 millions au troisième trimestre de 2013 à 37,6 millions au troisième trimestre de 2014 en raison d'une hausse de notre résultat opérationnel avant amortissement ajusté. Par action, il est passé de 0,43 \$ à 0,48 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 2 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2013	337,6 \$	172,5 \$	(19,4) \$	490,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	14,5	8,3	—	22,8
Activités existantes	(6,3)	(6,1)	(1,1)	(13,5)
Revenus - Troisième trimestre de 2014	345,8 \$	174,7 \$	(20,5) \$	500,0 \$
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2013	49,0 \$	7,8 \$	(4,3) \$	52,5 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	3,0	0,1	—	3,1
Activités existantes	(2,4)	4,2	0,9	2,7
Résultat opérationnel ajusté - Troisième trimestre de 2014	49,6 \$	12,1 \$	(3,4) \$	58,3 \$

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

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 8,2 millions de dollars, soit de 2,4 %, passant de 337,6 millions au troisième trimestre de 2013 à 345,8 millions pour le troisième trimestre de 2014. Au chapitre des acquisitions et des cessions, l'achat de Capri Packaging représente 19,1 millions de dollars tandis que la vente des actifs de Rastar a eu un effet défavorable de 4,6 millions. Au sein de nos activités existantes, nous constatons une réduction de volume d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing, malgré de nouvelles ententes dans ces créneaux.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 1,2 %, soit de 0,6 million de dollars, passant de 49,0 millions au troisième trimestre de 2013 à 49,6 millions au troisième trimestre de 2014. L'acquisition de Capri Packaging représente 2,5 millions de dollars additionnels au résultat opérationnel ajusté et l'impact au résultat opérationnel avant amortissement ajusté a contribué pour 4,2 millions. La vente des actifs de Rastar a aussi eu une contribution positive de 0,5 million de dollars lors du troisième trimestre de 2014 au niveau du résultat opérationnel ajusté. Cependant, la décroissance de nos activités existantes est attribuable aux conditions de marché difficiles mentionnées ci-haut. La marge du résultat opérationnel ajusté a diminué, passant de 14,5 % au troisième trimestre de 2013 à 14,3 % au troisième trimestre de 2014.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont augmenté de 2,2 millions de dollars, soit de 1,3 %, passant de 172,5 millions au troisième trimestre de 2013 à 174,7 millions au troisième trimestre de 2014. L'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media explique la majorité de l'augmentation des revenus reliée aux acquisitions et cessions. Cependant, les revenus de nos activités existantes ont diminué en raison d'une réduction des revenus publicitaires au sein de nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires, partiellement atténuée par de nouvelles ententes de distribution avec certains détaillants.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 4,3 millions de dollars, soit de 55,1 %, passant de 7,8 millions au troisième trimestre de 2013 à 12,1 millions au troisième trimestre de 2014 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 4,5 % au troisième trimestre de 2013 à 6,9 % au troisième trimestre de 2014. Au chapitre de nos activités existantes, la réduction de notre structure de coûts et la conclusion de nouvelles ententes de distribution ont plus que contrebalancé l'impact de la baisse de revenus existants mentionnée ci-dessus.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -19,4 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2013 à -20,5 millions au troisième trimestre de 2014. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 0,9 million de dollars, passant de -4,3 millions au troisième trimestre de 2013 à -3,4 millions au troisième trimestre de 2014. Cette variance est principalement reliée à une diminution de la charge relative à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au troisième trimestre de 2014 par rapport à l'année précédente.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau # 3 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Neuf mois clos le 31 juillet 2013	1 534,1 \$		150,2 \$		71,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	20,2	1,3 %	5,1	3,4 %	2,4
Activités existantes	(56,8)	(3,7) %	5,0	3,3 %	6,0
Augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé					10,0
Frais de restructuration et autres coûts					3,7
Dépréciation d'actifs					2,9
Neuf mois clos le 31 juillet 2014	1 497,5 \$	(2,4) %	160,3 \$	6,7 %	96,1 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 1 534,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013 à 1 497,5 millions au cours de la même période en 2014, une diminution de 36,6 millions, soit de 2,4 %, qui s'explique ainsi :

- Les revenus de nos activités existantes ont diminué de 56,8 millions de dollars, notamment en raison des conditions de marché difficiles en ce qui a trait aux dépenses publicitaires locales et nationales qui ont touché nos deux secteurs d'exploitation. La baisse des revenus est reliée à une diminution au sein de nos activités d'impression de produits marketing et à une réduction de volume d'impression de magazines et de journaux, partiellement contrebalancée par de nouvelles ententes dans ces créneaux. La baisse dans notre secteur des médias est surtout reliée à nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires, partiellement atténuée par de nouvelles ententes de distribution avec certains détaillants.
- L'effet net de nos acquisitions et cessions s'est traduit par une augmentation des revenus de 20,2 millions de dollars. Cette augmentation est majoritairement attribuable aux acquisitions de Capri Packaging et des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la vente des actifs de Rastar.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 150,2 millions de dollars durant les neuf premiers mois de 2013 à 160,3 millions au cours de la même période en 2014, une hausse de 10,1 millions, soit de 6,7 %, qui s'explique ainsi :

- Le résultat opérationnel ajusté du secteur de l'impression et de l'emballage explique cette hausse en raison de l'effet favorable de 2,8 millions de dollars lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'impact des initiatives de réduction de coûts. Notre secteur des médias a continué d'être touché par la faiblesse du marché publicitaire local et national, qui a affecté nos activités d'édition de magazines et de journaux. Cependant, de nouvelles ententes de distribution avec certains détaillants et des mesures de réduction de notre structure de coûts ont atténué cette décroissance. Finalement, nos dépenses reliées aux autres activités du siège social ont diminué de 2,6 millions de dollars, principalement attribuable à la rémunération à base d'actions, en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois par rapport à l'année précédente.
- L'effet net des acquisitions et cessions s'est traduit par une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 5,1 millions de dollars, majoritairement en raison de l'acquisition de Capri Packaing et de la vente des actifs de Rastar.

Frais de restructuration et autres coûts

Au cours des neuf premiers mois de 2014, un montant de 19,1 millions de dollars (14,2 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts ». De ce montant, 12,1 millions de dollars sont relatifs aux initiatives d'optimisation et de réduction de coûts reliés à la continuité de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc. et à la réduction de notre structure de coûts dans le secteur des médias. La Société a aussi enregistré un montant de 3,4 millions de dollars en dépenses reliées à nos récentes acquisitions.

Au cours des neuf premiers mois de 2013, un montant de 24,7 millions de dollars (17,9 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », principalement relié à des réductions d'effectifs lors de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, et à un contrat déficitaire.

Dépréciation d'actifs

Au cours des neuf premiers mois de 2014, une charge de dépréciation d'actifs de 0,7 million de dollars (0,5 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 4,7 millions de dollars (3,4 millions après impôts) pour la même période de 2013. Ces montants sont principalement reliés aux actifs de nos activités d'impression.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 7,9 millions de dollars, passant de 22,1 millions au cours de neuf premiers mois de 2013 à 14,2 millions lors de la même période en 2014. Cette baisse est surtout attribuable à une diminution des frais financiers reliés aux régimes de retraite, ainsi qu'à des flux de trésorerie opérationnels excédentaires et à un taux d'intérêt moyen pondéré inférieur à celui de l'année précédente. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'impact des sorties de fonds reliées à nos récentes acquisitions.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 23,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013 à 25,7 millions pour la même période de 2014 en raison d'une hausse de notre bénéfice avant impôts et de la répartition géographique de nos revenus, partiellement contrebalancée par l'augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts, la dépréciation d'actifs, ainsi que l'augmentation de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé aux États-Unis, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 40,8 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2014, représentant un taux d'imposition de 27,9 %, comparativement à 31,1 millions, ou 24,3 %, au cours des neuf premiers mois de 2013. Cette hausse du taux d'impôt s'explique principalement par la répartition géographique de nos revenus ainsi que par la variation positive moins importante reliée au rapprochement de la provision comptable estimée et de la dépense fiscale.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 71,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013 à 96,1 millions au cours de la même période de 2014. Cette amélioration s'explique par la réduction des frais financiers, une diminution des frais de restructuration et autres coûts, ainsi qu'à la hausse de notre résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par l'augmentation des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 0,91 \$ à 1,23 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 8,4 millions de dollars, ou 9,1 %, passant de 92,4 millions pour les neuf premiers mois de 2013 par rapport à un montant de 100,8 millions pour la même période de 2014. Par action, il est passé de 1,19 \$ à 1,29 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 4 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2013	1 086,4 \$	510,5 \$	(62,8) \$	1 534,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	10,9	9,3	—	20,2
Activités existantes	(36,9)	(25,4)	5,5	(56,8)
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2014	1 060,4 \$	494,4 \$	(57,3) \$	1 497,5 \$
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2013	149,8 \$	16,0 \$	(15,6) \$	150,2 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	3,8	1,3	—	5,1
Activités existantes	4,3	(1,9)	2,6	5,0
Résultat opérationnel ajusté - Neuf mois clos le 31 juillet 2014	157,9 \$	15,4 \$	(13,0) \$	160,3 \$

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

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont diminué de 26,0 millions de dollars, soit 2,4 %, passant de 1 086,4 millions au cours des neuf premiers mois de 2013 à 1 060,4 millions pour la même période de 2014. La diminution au niveau des activités existantes est surtout attribuable aux conditions de marché difficiles qui ont touché nos activités d'impression de produits marketing. Nos revenus d'impression de circulaires sont demeurés stable par contre nous constatons une réduction de volume d'impression de magazines et de journaux malgré de nouvelles ententes dans ces créneaux. L'effet de nos acquisitions et cessions est majoritairement attribuable à l'acquisition de Capri Packaging qui a eu un impact lors de notre troisième trimestre de 2014, partiellement contrebalancé par la vente de nos actifs de Rastar en février 2014.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 8,1 millions de dollars, soit de 5,4 %, passant de 149,8 millions au cours des neuf premiers mois de 2013 à 157,9 millions pour la même période de 2014. Cette hausse est attribuable à l'effet favorable de 2,8 millions de dollars lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'optimisation de notre structure de coûts, qui permettent de contrebalancer la perte de volume découlant des conditions de marchés difficiles mentionnées ci-dessus. L'acquisition de Capri Packaging et la vente des actifs de Rastar permettent aussi d'améliorer notre résultat opérationnel ajusté par rapport à l'année précédente. Par conséquent, la marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 13,8 % au cours des neuf premiers mois de 2013 à 14,9 % au cours de la même période en 2014.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 16,1 millions de dollars, soit de 3,2 %, passant de 510,5 millions au cours des neuf premiers mois de 2013 à 494,4 millions pour la même période de 2014. Cette baisse s'explique surtout par une réduction des revenus publicitaires au sein de nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires ainsi qu'à une baisse de volume reliée à notre offre de solutions de marketing interactif, partiellement atténuée par de nouvelles ententes de distribution avec certains détaillants. Cependant, l'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media, et dans une moindre mesure l'impact au premier trimestre de 2014 de l'achat du Groupe Modulo au cours de l'exercice précédent, ont partiellement atténué la baisse de nos activités existantes.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 0,6 million de dollars, passant de 16,0 millions au cours des neuf premiers mois de 2013 à 15,4 millions pour la même période de 2014 et la marge opérationnelle ajustée de 3,1 % est demeuré stable. Au chapitre de nos activités existantes, la baisse des revenus mentionnée ci-dessus a eu un effet défavorable important sur le résultat opérationnel ajusté. L'effet net des acquisitions et des cessions s'est traduit par une amélioration du résultat opérationnel ajusté de 1,3 million de dollars.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -62,8 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013 à -57,3 millions pour la même période de 2014. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 2,6 millions de dollars, passant de -15,6 millions pour les neuf premiers mois de 2013 à -13,0 millions pour les neuf mois clos le 31 juillet 2014. Cette amélioration est principalement attribuable à la rémunération à base d'actions, en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois par rapport à l'année précédente.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau # 5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2014			2013 ⁽¹⁾				2012
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	500,0 \$	498,2 \$	499,3 \$	562,6 \$	490,7 \$	517,8 \$	525,6 \$	585,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	84,7	82,8	68,6	110,0	78,8	80,4	69,4	123,8
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	16,9 %	16,6 %	13,7 %	19,6 %	16,1 %	15,5 %	13,2 %	21,2 %
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	58,3	58,5	43,5	83,4	52,5	54,2	43,5	96,4
Marge du résultat opérationnel ajusté	11,7 %	11,7 %	8,7 %	14,8 %	10,7 %	10,5 %	8,3 %	16,5 %
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2 \$	34,7 \$	17,2 \$	(94,5) \$	30,1 \$	25,3 \$	15,7 \$	(51,9) \$
Par action	0,56	0,45	0,22	(1,21)	0,39	0,32	0,20	(0,65)
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté ⁽¹⁾	37,6	36,8	26,4	55,9	33,4	32,6	26,4	61,9
Par action	0,48	0,47	0,34	0,71	0,43	0,42	0,34	0,77
En % de l'exercice	— %	— %	— %	37 %	23 %	22 %	18 %	41 %

¹ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats au cours des huit derniers trimestres. Nos récentes acquisitions de Capri Packaging et des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media permettent de contrebalancer la décroissance au niveau de nos revenus existants liés à la faiblesse des marchés publicitaires local et national. L'impact de l'acquisition de Capri Packaging dans le créneau de l'emballage souple permet aussi de créer un nouvel axe de croissance pour la Société ce qui améliore notre résultat opérationnel ajusté au troisième trimestre de 2014. La Société travaille continuellement à optimiser sa structure de coûts ce qui permet de maintenir et même améliorer notre résultat opérationnel. Finalement, il est à noter que notre volume d'activités est cyclique puisqu'il est majoritairement influencé par les dépenses marketing de nos clients qui sont plus élevées à l'automne.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

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

Tableau # 6 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 ⁽¹⁾	2014	2013 ⁽¹⁾
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2 \$	30,1 \$	96,1 \$	71,1 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	5,1	5,1
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	0,1	0,1
Impôts sur le résultat	2,1	9,3	25,7	23,0
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,2)	(0,2)	(0,7)	(0,6)
Frais financiers nets	5,6	6,9	14,2	22,1
Dépréciation d'actifs	0,2	1,9	0,7	4,7
Frais de restructuration et autres coûts	4,7	2,8	19,1	24,7
Résultat opérationnel ajusté	58,3 \$	52,5 \$	160,3 \$	150,2 \$
Amortissement	26,4	26,3	75,8	78,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	84,7 \$	78,8 \$	236,1 \$	228,6 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2 \$	30,1 \$	96,1 \$	71,1 \$
Augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé	(10,0)	—	(10,0)	—
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,1	1,3	0,5	3,4
Frais de restructuration et autres coûts (après impôts)	3,3	2,0	14,2	17,9
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	37,6 \$	33,4 \$	100,8 \$	92,4 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,0	77,9	78,0	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,48 \$	0,43 \$	1,29 \$	1,19 \$
			Au 31 juillet 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Dette à long terme			360,3 \$	128,9 \$
Portion courante de la dette à long terme			122,5	218,3
Trésorerie			(29,6)	(26,4)
Endettement net			453,2 \$	320,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			346,1 \$	338,6 \$
Ratio d'endettement net			1,31 x	0,95 x

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL – TROISIÈMES TRIMESTRES CLOS LES 31 JUILLET
(non auditées)

Tableau # 7 :

(en millions de dollars)	2014	2013 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	85,3 \$	81,0 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(29,6)	(32,0)
Impôts sur le résultat recouvrés (payés)	(1,4)	2,0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	54,3 \$	51,0 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(219,8) \$	(0,3) \$
Cessions de filiales	0,6	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions	(7,7)	(13,6)
Augmentation des immobilisations incorporelles	(13,1)	(8,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	(240,0) \$	(22,1) \$
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	250,0 \$	— \$
Frais d'émission de la dette à long terme	(1,8)	—
Remboursement de la dette à long terme	(7,3)	(7,1)
Augmentation (diminution) nette du crédit à terme rotatif	(36,8)	13,0
Frais financiers de la dette à long terme	(2,8)	(4,2)
Contrat de vente à terme d'obligations	(1,5)	—
Dividendes sur actions participantes	(12,5)	(11,3)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,7)	(1,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	185,6 \$	(11,3) \$
Situation financière		
	Au 31 juillet 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Endettement net	453,2 \$	320,8 \$
Ratio d'endettement	1,31 x	0,95 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (faible)	BBB
Perspectives	Stables	Négatives
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 31 juillet 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Actif courant	516,2 \$	553,6 \$
Passif courant	412,5	563,6
Actif total	2 004,6	1 850,8
Passif total	1 123,4	1 035,4

¹ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés ont augmenté, passant de 81,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à 85,3 millions au troisième trimestre de 2014, ce qui est principalement attribuable à une augmentation du résultat opérationnel. De plus, les variations des éléments hors caisse liés aux opérations ont occasionné une sortie de fonds de 29,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 comparativement à 32,0 millions au troisième trimestre de 2013. Ces déboursés sont stables par rapport à l'année précédente et peuvent être expliqués par une hausse de nos achats en raison de la préparation pour l'automne qui est notre période la plus achalandée. Au chapitre des impôts sur le résultat, nous avons déboursé 1,4 million de dollars lors du troisième trimestre de 2014, comparativement à un encaissement de 2,0 millions au troisième trimestre de 2013. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont augmenté à 54,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 comparativement à 51,0 millions au troisième trimestre de 2013.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

Nos flux de trésorerie liés aux activités d'investissements sont passés d'une sortie de fonds de 22,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2013 à une sortie de fonds de 240 millions au troisième trimestre de 2014. Cette variance s'explique majoritairement par un paiement de 146,1 millions de dollars (133,0 millions américains) relié à l'acquisition de Capri Packaging et de 73,7 millions en lien avec l'achat des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Nos flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 11,3 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2013 à une entrée de fonds de 185,6 millions au troisième trimestre de 2014. Cette variance s'explique principalement par notre financement privé de billets non garantis de premier rang qui a généré 250,0 millions de dollars avant les frais d'émissions. La Société a aussi remboursé 36,8 millions de dollars du crédit à terme rotatif durant le trimestre. Nous avons aussi déboursé 1,5 million de dollars principalement dû au règlement de contrats à terme sur obligations afin d'assurer une couverture des risques reliés au taux d'intérêt portant sur notre financement privé. Au cours du troisième trimestre de 2013, nous avons payé 11,3 millions de dollars en dividendes aux détenteurs d'actions participantes, comparativement à 12,5 millions durant la même période en 2014 en raison de la hausse de notre dividende annoncé au premier trimestre de 2014.

Instruments d'emprunt

En date du 31 juillet 2014, notre ratio d'endettement net s'établissait à 1,31x (0,95x au 31 octobre 2013) et l'endettement net est passé de 320,8 millions de dollars au 31 octobre 2013 à 453,2 millions au 31 juillet 2014. L'augmentation de notre ratio d'endettement net est majoritairement attribuable à nos deux récentes acquisitions, partiellement contrebalancé par nos flux de trésorerie excédentaires. Au 31 juillet 2014, 53,4 millions de dollars canadiens étaient empruntés sur notre facilité de crédit non garantie d'une capacité de 400 millions. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's et DBRS. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit soit du taux des acceptations bancaires ou du LIBOR, majorés de 1,675 %, ou il s'agit soit du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis, majoré de 0,675%.

Capital social

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui est arrivé à terme en avril 2014, la Société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne catégorie A ni d'actions catégorie B. Ce programme a été renouvelé pour un an, à compter du 15 avril 2014, permettant ainsi le rachat sur le marché libre à hauteur de 4 742 369 des ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et à hauteur de 741 640 de ses actions catégorie B. Aucune action n'a été rachetée depuis le renouvellement de ce programme de rachat d'actions.

Tableau # 8 :

Actions émises et en circulation	Au 31 juillet 2014	Au 31 août 2014
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 188 951	63 188 951
Catégorie B (droit de vote multiple)	14 832 816	14 832 816
Privilégiées de série D (à dividende cumulatif et à taux rajusté)	4 000 000	4 000 000

RISQUES ET INCERTITUDES

Le 3 mai 2014, la Société a acquis les actifs de Capri Packaging. Les principaux risques et incertitudes additionnels spécifiques à cette acquisition sont décrits ci-dessous.

Innovation de notre offre d'emballage

Il est impossible de garantir que la Société pourra concurrencer avec des compagnies préalablement établies dans ce marché et ayant des ressources et une expérience accrue dans ce domaine. Poussé par la nécessité d'adaptation face aux besoins des consommateurs, le marché de l'emballage souple continue d'évoluer en ce qui concerne le format et le type d'emballages offerts. De ce fait, il existe un risque que la concurrence puisse s'adapter plus rapidement aux préférences du consommateur ce qui affecterait notre capacité de croître dans ce domaine. Ceci est partiellement mitigé par la signature de contrats à long terme et la création de relations solides avec nos principaux clients. Cependant, il demeure que notre succès pourrait dépendre de notre capacité d'évoluer avec les changements technologiques et d'effectuer des investissements appropriés en recherche et développement afin de maintenir une offre de produits satisfaisante.

Sécurité de nos produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire

Certains de nos produits finis qui proviennent de nos opérations d'emballage souple pourraient éventuellement être utilisés pour l'emballage de nourriture ce qui pourrait entraîner une responsabilité dans l'éventualité d'un rappel de produits ou d'une amende. Nos produits finis sont sujets à la réglementation aux États-Unis à travers certains organismes, dont la *Food and Drug Administration (FDA)*, qui s'assure de la protection de la santé publique dans le domaine alimentaire. Le *Consumer Product Safety Commission (CPSC)* régleme aussi certains produits d'emballage à travers des lois comme le *Consumer Product Safety Act* et le *Poison Prevention Packaging Act*. Malgré le fait que nous employons des matériaux appropriés dans nos produits finis et que nous avons des contrôles internes stricts en place, nous demeurons susceptibles de poursuites ou d'amendes qui pourraient avoir des conséquences importantes. Capri Packaging a récemment obtenu une certification indépendante pour un programme reconnu par le *Global Food Safety Initiative (GFSI)*, un organisme mondial ayant pour mandat d'améliorer les systèmes de gestion dans le domaine de la sécurité alimentaire afin d'assurer la confiance du consommateur.

Veillez consulter le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2013 ainsi que la notice annuelle de 2013, disponible sur SEDAR, www.sedar.com, pour une liste détaillée des autres risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels de la Société.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au 31 juillet 2014, la direction de la Société a exclu Capri Packaging de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une Société de procéder à son intégration.

Capri Packaging, acquise le 3 mai 2014, a généré des revenus de 19,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2014 et un résultat opérationnel ajusté de 2,5 millions soit respectivement 3,8 % et 4,3% des résultats consolidés de la Société lors de cette période. Capri Packaging regroupe deux usines de production de solutions d'emballages souples ainsi que près de 200 employés.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition sont présentées dans le tableau ci-dessous :

État de la situation financière	Au 31 juillet 2014
Actifs courants	11,0 M\$
Actifs non courants	134,3 M\$
Passifs courants	3,5 M\$
Passifs non courants	0,0 M\$
État du résultat	Période de 3 mois close le 31 juillet 2014
Revenus	19,1 M\$
Résultat opérationnel ajusté	2,5 M\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	4,2 M\$

Veillez vous référer à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 juillet 2014 pour obtenir des informations supplémentaires relatives à l'acquisition de Capri Packaging.

Au cours du trimestre clos le 31 juillet 2014, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière et du développement de la Société.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Annnonce du rachat des actions privilégiées

Le 11 septembre 2014, la Société a annoncé qu'elle exerce son droit de racheter la totalité de ses 4,0 millions d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté et à dividende cumulatif, série D le 15 octobre 2014, à un prix par action de 25,00 \$, pour un montant total de 100,0 millions de dollars.

PERSPECTIVES

Les nouvelles ententes d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing conclues depuis le début de l'exercice viendront réduire l'effet des conditions de marché difficiles qui continueront d'influencer ces créneaux. Au chapitre de notre offre d'impression aux grands détaillants, nous croyons que ces activités demeureront relativement stables et nous poursuivrons l'amélioration de notre offre de produits de marketing sur le lieu de vente. Nous continuerons l'optimisation de notre structure de coûts et de nos activités d'exploitation afin de maintenir leur rentabilité à long terme.

Le processus d'intégration de Capri Packaging et le développement de notre nouvel axe de croissance dans le domaine de la production de solutions d'emballages souples se poursuivent par l'entremise d'un plan visant à fidéliser nos clients actuels et en attirer de nouveaux. Les résultats actuels sont encourageants et nous regarderons à optimiser les opérations afin d'augmenter notre productivité.

Notre secteur des médias devrait continuer de bénéficier des initiatives de réduction de coûts et de nouvelles ententes pour la distribution de circulaires qui permettront de réduire l'effet d'un marché publicitaire difficile. De plus, nous anticipons toujours un impact annualisé au résultat opérationnel avant amortissement d'environ 20 millions de dollars relié à l'acquisition des journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec. Cependant, ces synergies pourraient être légèrement retardées en raison des délais occasionnés par le processus de mise en vente de certains journaux par le Bureau de la concurrence. De plus, nous anticipons des frais de restructuration et autres coûts d'environ 5,0 millions de dollars en lien avec la réorganisation de notre portefeuille de journaux hebdomadaires.

Nous avons conclu un financement additionnel à long terme afin de conserver la flexibilité financière nécessaire pour assurer notre transformation et mettre en oeuvre notre stratégie de croissance. Nous avons maintenu une excellente situation financière et une approche équilibrée en gestion du capital afin de repayer notre dette, distribuer des dividendes et investir dans notre transformation axée sur nos compétences clés. Nous poursuivrons aussi le développement de projets internes et l'évaluation d'actifs afin de maintenir notre position de leader dans nos créneaux respectifs, et ce, tout en développant notre nouvel axe de croissance dans l'emballage souple afin d'assurer la rentabilité à long terme de l'entreprise.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

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

Le 11 septembre 2014

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Revenus		500,0 \$	490,7 \$	1 497,5 \$	1 534,1 \$
Charges opérationnelles	5	415,3	411,9	1 261,4	1 305,5
Frais de restructuration et autres coûts	6	4,7	2,8	19,1	24,7
Dépréciation d'actifs	7	0,2	1,9	0,7	4,7
Résultat opérationnel avant amortissement		79,8	74,1	216,3	199,2
Amortissement	8	26,4	26,3	75,8	78,4
Résultat opérationnel		53,4	47,8	140,5	120,8
Frais financiers nets	9	5,6	6,9	14,2	22,1
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		47,8	40,9	126,3	98,7
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,2	0,2	0,7	0,6
Impôts sur le résultat	10	2,1	9,3	25,7	23,0
Résultat net		45,9	31,8	101,3	76,3
Participations ne donnant pas le contrôle		—	—	0,1	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		45,9	31,8	101,2	76,2
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	14	1,7	1,7	5,1	5,1
Résultat net attribuable aux actions participantes		44,2 \$	30,1 \$	96,1 \$	71,1 \$
Résultat net par action participante - de base	15	0,56 \$	0,39 \$	1,23 \$	0,91 \$
Résultat net par action participante - dilué	15	0,56 \$	0,39 \$	1,22 \$	0,91 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)		78,0	77,9	78,0	78,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué (en millions)	15	78,2	77,9	78,2	78,0

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Résultat net		45,9 \$	31,8 \$	101,3 \$	76,3 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui seront reclassés au résultat net :					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		(0,8)	0,6	(0,6)	1,6
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée		2,3	(1,2)	2,3	(1,3)
Impôts sur le résultat y afférent		0,2	0,1	0,3	0,4
		1,3	(0,7)	1,4	(0,1)
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(2,3)	0,2	0,5	0,5
Pertes de change latentes sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		—	(0,2)	(2,4)	(0,8)
		(2,3)	—	(1,9)	(0,3)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net :					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		(3,0)	59,0	8,2	62,4
Impôts sur le résultat y afférent		(0,8)	15,8	2,2	16,6
		(2,2)	43,2	6,0	45,8
Autres éléments du résultat global	17	(3,2)	42,5	5,5	45,4
Résultat global		42,7 \$	74,3 \$	106,8 \$	121,7 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		42,7 \$	74,3 \$	106,7 \$	121,6 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		—	—	0,1	0,1
		42,7 \$	74,3 \$	106,8 \$	121,7 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)

	Attribuables aux actionnaires de la Société				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 31 octobre 2013 (retraité, note 3)	462,8 \$	2,9 \$	362,5 \$	(13,2) \$	815,0 \$	0,4 \$	815,4 \$
Résultat net	—	—	101,2	—	101,2	0,1	101,3
Autres éléments du résultat global	—	—	—	5,5	5,5	—	5,5
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Dividendes (note 14)	—	—	(41,4)	—	(41,4)	—	(41,4)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 16)	—	0,4	—	—	0,4	—	0,4
Solde au 31 juillet 2014	462,8 \$	3,3 \$	422,3 \$	(7,7) \$	880,7 \$	0,5 \$	881,2 \$
Solde au 1 ^{er} novembre 2012 (note 3)	467,7 \$	2,5 \$	514,2 \$	(84,4) \$	900,0 \$	1,4 \$	901,4 \$
Résultat net	—	—	76,2	—	76,2	0,1	76,3
Autres éléments du résultat global	—	—	—	45,4	45,4	—	45,4
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions participantes (note 14)	(6,4)	—	(5,2)	—	(11,6)	—	(11,6)
Dividendes (note 14)	—	—	(116,9)	—	(116,9)	(1,4)	(118,3)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 16)	—	0,6	—	—	0,6	—	0,6
Solde au 31 juillet 2013 (retraité, note 3)	461,3 \$	3,1 \$	468,3 \$	(39,0) \$	893,7 \$	0,1 \$	893,8 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Au 31 juillet 2014	Au 31 octobre 2013 retraité (note 3)
Actifs courants			
Trésorerie		29,6 \$	26,4 \$
Débiteurs		367,2	419,2
Impôts sur le résultat à recevoir		12,0	12,1
Stocks		88,9	82,0
Frais payés d'avance et autres actifs courants		18,5	13,9
		516,2	553,6
Immobilisations corporelles			
Immobilisations incorporelles	4	579,1	596,0
Goodwill	4	277,9	194,1
Placements dans des coentreprises		428,4	324,0
Impôts sur le résultat différés		1,4	0,8
Autres éléments d'actif		149,6	147,7
		52,0	34,6
		2 004,6 \$	1 850,8 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		204,7 \$	272,8 \$
Provisions	12	4,2	10,3
Impôts sur le résultat à payer		21,3	6,3
Revenus reportés et dépôts	13	59,8	55,9
Portion courante de la dette à long terme	11	122,5	218,3
		412,5	563,6
Dette à long terme			
Impôts sur le résultat différés	11	360,3	128,9
Provisions	12	77,9	67,1
Autres éléments du passif	13	39,1	40,2
		233,6	235,6
		1 123,4	1 035,4
Capitaux propres			
Capital social	14	462,8	462,8
Surplus d'apport		3,3	2,9
Résultats non distribués		422,3	362,5
Cumul des autres éléments du résultat global	17	(7,7)	(13,2)
Attribuables aux actionnaires de la Société		880,7	815,0
Participations ne donnant pas le contrôle		0,5	0,4
		881,2	815,4
		2 004,6 \$	1 850,8 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
		2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Activités opérationnelles					
Résultat net		45,9 \$	31,8 \$	101,3 \$	76,3 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	8	32,9	33,1	96,3	97,4
Dépréciation d'actifs	7	0,2	1,9	0,7	4,7
Frais financiers de la dette à long terme	9	5,7	4,8	14,1	15,2
Pertes nettes à la cession d'actifs		—	0,2	0,1	0,1
Impôts sur le résultat	10	2,1	9,3	25,7	23,0
Coût de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	16	0,1	0,2	0,4	0,6
Autres		(1,6)	(0,3)	(1,2)	1,2
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		85,3	81,0	237,4	218,5
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(29,6)	(32,0)	(42,7)	124,8
Impôts sur le résultat recouvrés (payés)		(1,4)	2,0	(2,7)	(11,9)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		54,3	51,0	192,0	331,4
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises	4	(219,8)	(0,3)	(220,8)	(25,3)
Cessions de filiales	4	0,6	—	2,1	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(9,0)	(14,0)	(27,7)	(34,3)
Cessions d'immobilisations corporelles		1,3	0,4	2,1	2,6
Augmentation des immobilisations incorporelles		(13,1)	(8,2)	(24,3)	(20,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(240,0)	(22,1)	(268,6)	(77,2)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme	11	250,0	—	250,0	—
Remboursement de la dette à long terme	11	(7,3)	(7,1)	(32,8)	(88,3)
Augmentation (diminution) nette du crédit à terme rotatif		(36,8)	13,0	(82,8)	10,5
Frais financiers de la dette à long terme		(2,8)	(4,2)	(10,8)	(15,6)
Frais d'émission de la dette à long terme		(1,8)	—	(1,8)	—
Contrat de vente à terme d'obligations	11	(1,5)	—	(1,5)	—
Dividendes sur actions participantes	14	(12,5)	(11,3)	(36,3)	(111,8)
Dividendes sur actions privilégiées	14	(1,7)	(1,7)	(5,1)	(5,1)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		—	—	—	(1,4)
Rachat d'actions participantes	14	—	—	—	(12,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		185,6	(11,3)	78,9	(223,8)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		(0,2)	(0,2)	0,9	(0,2)
Variation nette de la trésorerie		(0,3)	17,4	3,2	30,2
Trésorerie au début de la période		29,9	25,6	26,4	12,8
Trésorerie à la fin de la période		29,6 \$	43,0 \$	29,6 \$	43,0 \$
Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(1,7) \$	1,3 \$	(1,7) \$	(3,3) \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

La Société se spécialise dans les médias imprimés et numériques, la production de magazines, de journaux, de livres et de contenus sur mesure, le marketing de masse et personnalisé, les applications mobiles et interactives, la distribution de porte en porte, et fournit une gamme de solutions d'emballages souples aux États-Unis. La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et de l'emballage et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 19 « Information sectorielle ».

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 11 septembre 2014.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire », et, par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2013, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées, en vigueur et qui ont été adoptées par la Société au 31 juillet 2014. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 31 octobre 2014 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES

Normes comptables ayant une incidence sur les états financiers consolidés de la Société

Les tableaux suivants présentent les incidences de l'adoption des normes entrant en vigueur au 1^{er} novembre 2013 et le reclassement de certains chiffres. Les explications sur les retraitements sont fournies dans la section suivant les tableaux.

Les retraitements rétroactifs apportés aux états consolidés du résultat et du résultat global de la Société pour la période de trois mois close le 31 juillet 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements			Retraités
		IFRS 11 ^(a)	IAS 19 modifiée ^(b)	Autre ^(c)	
Revenus	493,8 \$	(3,1) \$	— \$	— \$	490,7 \$
Charges opérationnelles	412,2	(2,7)	1,5	0,9	411,9
Frais de restructuration et autres coûts	2,8	—	—	—	2,8
Dépréciation d'actifs	1,9	—	—	—	1,9
Résultat opérationnel avant amortissement	76,9	(0,4)	(1,5)	(0,9)	74,1
Amortissement	26,5	(0,2)	—	—	26,3
Résultat opérationnel	50,4	(0,2)	(1,5)	(0,9)	47,8
Frais financiers nets	6,2	—	1,6	(0,9)	6,9
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	44,2	(0,2)	(3,1)	—	40,9
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	0,2	—	—	0,2
Impôts sur le résultat	10,1	—	(0,8)	—	9,3
Résultat net et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,1	—	(2,3)	—	31,8
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	—	—	—	1,7
Résultat net attribuable aux actions participantes	32,4 \$	— \$	(2,3) \$	— \$	30,1 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué	0,42 \$	— \$	(0,03) \$	— \$	0,39 \$
Autres éléments du résultat global	40,2	—	2,3	—	42,5
Résultat global	74,3 \$	— \$	— \$	— \$	74,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés aux états consolidés du résultat et du résultat global de la Société pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	IFRS 11 ^(a)	Retraitements		Retraités
			IAS 19 modifiée ^(b)	Autre ^(c)	
Revenus	1 543,8 \$	(9,7) \$	— \$	— \$	1 534,1 \$
Charges opérationnelles	1 307,3	(8,6)	4,3	2,5	1 305,5
Frais de restructuration et autres coûts	24,7	—	—	—	24,7
Dépréciation d'actifs	4,7	—	—	—	4,7
Résultat opérationnel avant amortissement	207,1	(1,1)	(4,3)	(2,5)	199,2
Amortissement	78,8	(0,4)	—	—	78,4
Résultat opérationnel	128,3	(0,7)	(4,3)	(2,5)	120,8
Frais financiers nets	19,8	—	4,8	(2,5)	22,1
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	108,5	(0,7)	(9,1)	—	98,7
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	0,6	—	—	0,6
Impôts sur le résultat	25,6	(0,1)	(2,5)	—	23,0
Résultat net	82,9	—	(6,6)	—	76,3
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	—	—	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	82,8	—	(6,6)	—	76,2
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	5,1	—	—	—	5,1
Résultat net attribuable aux actions participantes	77,7 \$	— \$	(6,6) \$	— \$	71,1 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué	1,00 \$	— \$	(0,09) \$	— \$	0,91 \$
Autres éléments du résultat global	38,8	—	6,6	—	45,4
Résultat global	121,7 \$	— \$	— \$	— \$	121,7 \$

Les retraitements rétroactifs apportés à l'état consolidé des variations des capitaux propres de la Société au 31 juillet 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements	
		IAS 19 modifiée ^(b)	Retraités
Capitaux propres			
Capital social	461,3 \$	— \$	461,3 \$
Surplus d'apport	3,1	—	3,1
Résultats non distribués	474,9	(6,6)	468,3
Cumul des autres éléments du résultat global	(45,6)	6,6	(39,0)
Attribuables aux actionnaires de la Société	893,7	—	893,7
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	0,1
	893,8 \$	— \$	893,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés à l'état consolidé de la situation financière de la Société au 31 octobre 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements		Retraités
		IFRS 11 ^(a)	IAS 19 modifiée ^(b)	
Actifs courants				
Trésorerie	30,3 \$	(3,9) \$	— \$	26,4 \$
Débiteurs	421,2	(2,0)	—	419,2
Impôts sur le résultat à recevoir	12,5	(0,4)	—	12,1
Stocks	82,0	—	—	82,0
Frais payés d'avance et autres actifs courants	14,1	(0,2)	—	13,9
	560,1	(6,5)	—	553,6
Immobilisations corporelles	596,6	(0,6)	—	596,0
Immobilisations incorporelles	194,2	(0,1)	—	194,1
Goodwill	325,7	(1,7)	—	324,0
Placements dans des coentreprises	—	0,8	—	0,8
Impôts sur le résultat différés	148,0	(0,3)	—	147,7
Autres éléments d'actif	34,7	(0,1)	—	34,6
	1 859,3 \$	(8,5) \$	— \$	1 850,8 \$
Passifs courants				
Créditeurs et charges à payer	275,8 \$	(3,0) \$	— \$	272,8 \$
Provisions	10,3	—	—	10,3
Impôts sur le résultat à payer	6,4	(0,1)	—	6,3
Revenus reportés et dépôts	61,1	(5,2)	—	55,9
Portion courante de la dette à long terme	218,3	—	—	218,3
	571,9	(8,3)	—	563,6
Dette à long terme	128,9	—	—	128,9
Impôts sur le résultat différés	67,1	—	—	67,1
Provisions	40,2	—	—	40,2
Autres éléments du passif	235,8	(0,2)	—	235,6
	1 043,9	(8,5)	—	1 035,4
Capitaux propres				
Capital social	462,8	—	—	462,8
Surplus d'apport	2,9	—	—	2,9
Résultats non distribués	371,4	—	(8,9)	362,5
Cumul des autres éléments du résultat global	(22,1)	—	8,9	(13,2)
Attribuables aux actionnaires de la Société	815,0	—	—	815,0
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	—	—	0,4
	815,4	—	—	815,4
	1 859,3 \$	(8,5) \$	— \$	1 850,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés à l'état consolidé de la situation financière de la Société au 1^{er} novembre 2012 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements IFRS 11 ^(a)	Retraités
Actifs courants			
Trésorerie	16,8 \$	(4,0) \$	12,8 \$
Débiteurs	449,8	(2,0)	447,8
Impôts sur le résultat à recevoir	38,9	(0,2)	38,7
Stocks	82,5	—	82,5
Frais payés d'avance et autres actifs courants	14,7	(0,2)	14,5
	602,7	(6,4)	596,3
Immobilisations corporelles	651,2	(0,5)	650,7
Immobilisations incorporelles	171,5	(0,1)	171,4
Goodwill	487,0	(1,7)	485,3
Impôts sur le résultat différés	192,6	(0,2)	192,4
Autres éléments d'actif	31,2	0,3	31,5
	2 136,2 \$	(8,6) \$	2 127,6 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer	336,8 \$	(3,3) \$	333,5 \$
Provisions	15,5	—	15,5
Impôts sur le résultat à payer	50,3	(0,1)	50,2
Revenus reportés et dépôts	39,3	(5,0)	34,3
Portion courante de la dette à long terme	283,5	—	283,5
	725,4	(8,4)	717,0
Dette à long terme	204,1	—	204,1
Placements dans des coentreprises	—	0,1	0,1
Impôts sur le résultat différés	68,4	—	68,4
Provisions	45,3	—	45,3
Autres éléments du passif	191,6	(0,3)	191,3
	1 234,8	(8,6)	1 226,2
Capitaux propres			
Capital social	467,7	—	467,7
Surplus d'apport	2,5	—	2,5
Résultats non distribués	514,2	—	514,2
Cumul des autres éléments du résultat global	(84,4)	—	(84,4)
Attribuables aux actionnaires de la Société	900,0	—	900,0
Participations ne donnant pas le contrôle	1,4	—	1,4
	901,4	—	901,4
	2 136,2 \$	(8,6) \$	2 127,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés au tableau consolidé des flux de trésorerie de la Société pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements IFRS 11 ^(a)	Retraités
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	330,5 \$	0,9 \$	331,4 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(77,4)	0,2	(77,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(223,8)	—	(223,8)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(0,2)	—	(0,2)
Variation nette de la trésorerie	29,1	1,1	30,2
Trésorerie au début de la période	16,8	(4,0)	12,8
Trésorerie à la fin de la période	45,9 \$	(2,9) \$	43,0 \$

a) Partenariats

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 11 « Partenariats », visant le remplacement d'IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC-13 « Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». L'IFRS 11 porte sur les droits et les obligations contractuels inhérents à un partenariat, plutôt que sur la forme juridique de l'accord. L'IFRS 11 supprime le choix d'utiliser la méthode de la consolidation proportionnelle lors de la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement, et exige le recours à la méthode de la mise en équivalence.

En conformité avec les normes préalablement en vigueur, la Société utilisait la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les participations dans des coentreprises, mais applique dorénavant la méthode de la mise en équivalence selon l'IFRS 11. Selon cette méthode, la quote-part revenant à la Société de l'actif net, du résultat net et des autres éléments du résultat global des coentreprises est présentée dans un seul poste, respectivement à l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat et à l'état consolidé du résultat global.

b) Avantages du personnel

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté la version modifiée d'IAS 19 « Avantages du personnel », qui reflète d'importants changements aux normes de comptabilisation et d'évaluation de la charge de retraite au titre des régimes à prestations définies. L'IAS 19 modifiée met en place une nouvelle approche aux fins du calcul des charges d'intérêts nettes sur le passif (l'actif) au titre des prestations définies, selon laquelle le taux de rendement prévu de l'actif sera identique au taux utilisé pour actualiser l'obligation. La présentation a aussi été modifiée afin que le coût des services rendus et passés et les frais d'administration des régimes soient présentés dans le poste « Charges opérationnelles » et que les charges d'intérêts nettes soient présentées dans le poste « Frais financiers nets ».

c) Autre

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

Normes comptables n'ayant pas d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société

d) États financiers consolidés

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 10 « États financiers consolidés », visant le remplacement d'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » et SIC-12 « Consolidation - Entités ad hoc ». L'IFRS 10 définit la notion de contrôle comme étant le facteur déterminant de l'inclusion d'une entité dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés d'une autre entité et fournit des directives additionnelles pour faciliter la détermination du contrôle. La Société a terminé son analyse et l'adoption de cette norme n'a aucune incidence sur ses états financiers consolidés.

e) Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ». L'IFRS 12 complète les obligations d'information concernant les intérêts qu'une entité détient dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées consolidées. L'IFRS 12 exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à toutes ses participations dans d'autres entités, et les effets de ces participations sur sa situation financière, son rendement financier et ses flux de trésorerie. Ces nouvelles obligations d'information annuelles n'ont pas d'incidence sur la situation financière ou les résultats opérationnels de la Société et seront incluses dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 octobre 2014.

f) Évaluation de la juste valeur

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ». L'IFRS 13 améliore la cohérence et réduit la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur. L'IFRS 13 remplace ainsi les directives relatives à l'évaluation de la juste valeur qui sont contenues dans des IFRS individuelles par une source unique de directives pour toutes les évaluations de la juste valeur. La Société a terminé son analyse et l'adoption de cette norme n'a aucune incidence sur ses états financiers consolidés, sauf pour ce qui est de la présentation d'informations supplémentaires figurant à la note 18 « Juste valeur des instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET CESSIION D'UNE FILIALE

Acquisition des journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec

Le 5 décembre 2013, la Société a annoncé la conclusion d'un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir, par l'entremise d'une société constituée à cette fin, tous les journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant détenus par Corporation Sun Media, une filiale de Québecor Média inc., pour un prix d'achat de 75,0 millions de dollars, sujet à ajustements. À ce jour, le prix d'achat a été ajusté d'un montant préliminaire de 1,3 million de dollars. Le 1^{er} juin 2014, la Société a complété l'acquisition à la suite de l'approbation des autorités réglementaires en vertu de la *Loi sur la concurrence* du Canada. Aux termes de l'entente intervenue avec le Bureau de la concurrence, la Société devait mettre en vente, et ce, pour une période de 60 jours, 33 des 154 journaux hebdomadaires de son portefeuille, y compris certains faisant l'objet de la transaction avec Corporation Sun Media. La plupart des journaux mis en vente ont été lancés au cours des dernières années. Le 3 septembre 2014, la Société a annoncé la conclusion du processus de mise en vente des journaux. Parmi les 33 journaux mis en vente, 14 ont trouvé preneur. L'effet de ces transactions sur les états financiers consolidés de la Société sera négligeable. La Société procède également à la réorganisation de son portefeuille de journaux hebdomadaires au Québec.

Cette acquisition permet à la Société de renforcer les actifs du secteur des médias, de poursuivre le développement d'une offre locale de médias pour les entreprises et les collectivités et de continuer à bâtir des offres multiplateformes. Les synergies prévues, de même que l'accroissement de son offre, représentent les principaux facteurs qui composent le goodwill généré par cette acquisition. Étant donné que cette acquisition bénéficiera à la fois aux activités d'impression, une portion du goodwill a été attribuée à ce secteur. La Société prévoit finaliser la comptabilisation de cette acquisition au cours des prochains trimestres.

Acquisition de Capri Packaging

Le 10 mars 2014, la Société a signé un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir les actifs de Capri Packaging, un fournisseur de solutions d'emballages souples situé à Clinton au Missouri, pour un prix d'achat de 133,0 millions de dollars américains (146,1 millions de dollars). De plus, la Société a signé un contrat de 10 ans avec Schreiber Foods, Inc., qui garantit la position de Capri Packaging comme fournisseur stratégique de solutions d'emballages souples, ce qui représente environ 75 % des revenus annuels actuels de Capri Packaging. Le 3 mai 2014, la Société a complété la transaction à la suite de l'approbation des autorités réglementaires aux États-Unis.

Cette acquisition permet à la Société de poursuivre sa transformation axée sur ses compétences clés dans le domaine manufacturier, en développant un nouvel axe de croissance dans la production de solutions d'emballages souples. Cette diversification, de même que le potentiel de croissance associé, représentent les principaux facteurs qui composent le goodwill généré par cette acquisition. La Société prévoit finaliser la comptabilisation de cette acquisition au cours des prochains trimestres.

Le tableau suivant présente un sommaire préliminaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge relatifs à ces regroupements d'entreprises, à leur date d'acquisition respective :

	Journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec	Capri Packaging	Total
Actifs acquis			
Actifs courants	7,8 \$	11,5 \$	19,3 \$
Immobilisations corporelles	1,3	16,8	18,1
Immobilisations incorporelles	31,0	52,2	83,2
Goodwill (valeur fiscale de 69,2)	36,3	69,2	105,5
	76,4 \$	149,7 \$	226,1 \$
Passifs pris en charge			
Passifs courants	1,7	3,6	5,3
Impôts sur le résultat différés	1,0	—	1,0
	2,7	3,6	6,3
	73,7 \$	146,1 \$	219,8 \$
Contrepartie			
Trésorerie déboursée	73,7 \$	146,1 \$	219,8 \$

Les états consolidés du résultat de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014 comprennent les résultats opérationnels des entreprises acquises depuis leur date d'acquisition respective, soit des revenus supplémentaires de 28,1 millions de dollars, un résultat opérationnel avant amortissement de 4,3 millions et des coûts de transactions de 3,4 millions. La juste valeur des créances acquises de 8,8 millions de dollars, dont un montant de 0,3 million considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation préliminaire des regroupements d'entreprises. Si la Société avait acquis ces entreprises le 1^{er} novembre 2013, les résultats opérationnels de celle-ci auraient été comme suit : des revenus supplémentaires d'environ 119,0 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement supplémentaire d'environ 13,0 millions.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET CESSIION D'UNE FILIALE (SUITE)

Cession d'une filiale

Vente d'actifs d'impression aux États-Unis

Le 11 février 2014, la Société a complété la vente des actifs de sa filiale Rastar, Inc. aux États-Unis, qui se spécialise dans les produits imprimés personnalisés. L'effet de cette transaction sur les états financiers consolidés de la Société est négligeable.

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Coûts liés au personnel	164,1 \$	163,3 \$	501,1 \$	512,1 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	220,2	216,8	669,4	694,4
Autres biens et services ⁽²⁾	31,0	31,8	90,9	99,0
	415,3 \$	411,9 \$	1 261,4 \$	1 305,5 \$

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

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

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013	2014	2013
Réduction d'effectifs	1,9 \$	3,1 \$	12,1 \$	14,9 \$
Autres coûts liés à des restructurations	0,7	0,6	2,7	2,7
Contrats déficitaires	(0,3)	(2,5)	(0,4)	4,3
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	2,4	0,1	3,4	0,4
Gain sur la compression des régimes à prestations définies à la suite de réduction d'effectifs	—	—	(0,2)	(0,7)
Effet de règlement des régimes à prestations définies à la suite de réduction d'effectifs	—	1,5	—	3,1
Autres coûts	—	—	1,5	—
	4,7 \$	2,8 \$	19,1 \$	24,7 \$

⁽¹⁾ Les coûts d'acquisition d'entreprises comprennent les coûts de transaction, principalement les frais juridiques, pour des regroupements d'entreprises potentiels ou réalisés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

7 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

La dépréciation d'actifs par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013	2014	2013
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	0,1 \$	1,3 \$	0,5 \$	4,1 \$
Immobilisations incorporelles	0,1	0,6	0,2	0,6
	0,2 \$	1,9 \$	0,7 \$	4,7 \$

⁽¹⁾ Les charges de dépréciation des immobilisations corporelles sont principalement attribuables à du matériel de production qui n'est plus utilisé.

8 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Immobilisations corporelles	20,6 \$	22,2 \$	61,6 \$	67,6 \$
Immobilisations incorporelles	5,8	4,1	14,2	10,8
	26,4	26,3	75,8	78,4
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	6,5	6,8	20,5	19,0
	32,9 \$	33,1 \$	96,3 \$	97,4 \$

9 FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Frais financiers de la dette à long terme	5,7 \$	4,8 \$	14,1 \$	15,2 \$
Intérêts nets sur le passif au titre des régimes à prestations définies	0,2	1,6	0,6	4,8
Autres frais	0,1	0,4	0,3	1,0
Pertes nettes (gains nets) de change	(0,4)	0,1	(0,8)	1,1
	5,6 \$	6,9 \$	14,2 \$	22,1 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

10 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	47,8 \$	40,9 \$	126,3 \$	98,7 \$
Taux d'impôt statutaire prévu par la loi au Canada	26,90 %	26,90 %	26,90 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	12,9	11,0	34,0	26,6
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	0,5	0,4	2,1	(1,6)
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	0,6	1,0	1,3	1,9
Variation d'actifs d'impôt sur le résultat différés liés à des pertes fiscales ou à des différences temporelles non comptabilisées antérieurement ⁽¹⁾	(10,1)	(0,3)	(9,8)	(0,5)
Autres	(1,8)	(2,8)	(1,9)	(3,4)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	2,1 \$	9,3 \$	25,7 \$	23,0 \$

Les impôts sur le résultat incluent les éléments suivants :

Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	13,6 \$	10,7 \$	40,8 \$	31,1 \$
Augmentation nette de la valeur comptable des actifs d'impôt sur le résultat différé ⁽¹⁾	(10,0)	—	(10,0)	—
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(1,4)	(0,8)	(4,9)	(6,8)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,1)	(0,6)	(0,2)	(1,3)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	2,1 \$	9,3 \$	25,7 \$	23,0 \$

⁽¹⁾ La hausse de la valeur comptable de l'actif d'impôt sur le résultat différé au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2014 résulte principalement de l'augmentation des activités aux États-Unis.

11 DETTE À LONG TERME

Amendement des termes du financement du Fonds de solidarité FTQ

Le 6 février 2014, la Société a amendé les termes de sa débenture non garantie de 50,0 millions de dollars du Fonds de solidarité FTQ venue à échéance. L'échéance de la débenture est maintenant le 6 février 2020, porte intérêt au taux de 4,011 % payable en versements semestriels égaux, et les autres termes demeurent inchangés.

Remboursement des billets Séries 2004 C

Le 28 février 2014, la Société a remboursé ses billets de premier rang Séries 2004 C venus à échéance, au montant de 15,0 millions de dollars américains (16,6 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de dix ans, au taux LIBOR +0,80 %.

Nouvelles facilités de lettres de crédit

Le 11 avril 2014, la Société a conclu deux facilités de lettres de crédit renouvelables et non garanties, au montant de 15,0 millions de dollars chacune, qui viennent à échéance le 11 avril 2015. Les frais annuels applicables à la portion émise sur ces facilités de lettres de crédit sont de 1,00 %. Au 31 juillet 2014, des lettres de crédit au montant de 9,4 millions de dollars avaient été émises à même ces facilités, en garantie des cotisations non versées au titre de l'insuffisance de capitalisation des régimes à prestations définies de la Société.

Accord de financement privé de 250 millions de dollars

Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars en billets non garantis de premier rang portant intérêt au taux de 3,897 %, payable en versements semestriels égaux, et échéant en 2019. Les billets sont des obligations non garanties directes de la Société et elles occupent un rang égal à toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de la Société. Au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2014, la Société a mis en place un contrat de vente à terme d'obligations de 140,0 millions de dollars, dont l'échéance était le 8 mai 2014, qui correspondait à la date à laquelle la Société a négocié le taux de l'accord de financement privé.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

12 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2014 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Régimes de retraite multi- employeurs	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 31 octobre 2013	5,4 \$	10,6 \$	32,6 \$	1,9 \$	50,5 \$
Provisions enregistrées	12,7	—	—	0,4	13,1
Montants utilisés	(16,3)	(2,5)	—	(0,3)	(19,1)
Provisions renversées	(0,6)	(0,4)	—	(0,4)	(1,4)
Variation du cours de change	—	0,2	—	—	0,2
Solde au 31 juillet 2014	1,2 \$	7,9 \$	32,6 \$	1,6 \$	43,3 \$
Portion courante	1,2	2,1	—	0,9	4,2
Portion non courante	—	5,8	32,6	0,7	39,1
	1,2 \$	7,9 \$	32,6 \$	1,6 \$	43,3 \$

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

13 REVENUS REPORTÉS

Renégociation de l'entente avec Gesca Ltée

Le 17 février 2014, la Société a annoncé la renégociation de son entente avec Gesca Ltée visant l'impression du journal *La Presse*. La Société a reçu un paiement unique de 31,0 millions de dollars pour compenser les réductions de prix sur les services futurs et la flexibilité accrue accordées à Gesca Ltée sur la durée restante de l'entente. Le montant reçu a été comptabilisé à titre de revenus reportés et sera viré aux revenus sur la durée restante de l'entente. Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, des montants de 2,2 millions de dollars et 5,1 millions, respectivement, ont été virés aux revenus, sans effet sur les flux de trésorerie. Au 31 juillet 2014, des montants de 7,2 millions de dollars et 18,7 millions sont classés dans les revenus reportés et dépôts et dans les autres éléments du passif, respectivement, à l'état consolidé de la situation financière.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

14 CAPITAL SOCIAL

Les tableaux suivants présentent l'évolution du capital social de la Société :

	Trois mois clos les 31 juillet			
	2014		2013	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions participantes				
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	63 188 951	345,9 \$	63 053 751	344,4 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	14 100	—
Solde à la fin de la période	63 188 951	345,9	63 067 851	344,4
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 832 816	20,1	14 846 916	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	(14 100)	—
Solde à la fin de la période	14 832 816	20,1	14 832 816	20,1
	78 021 767	366,0 \$	77 900 667	364,5 \$

Actions privilégiées

Actions privilégiées de premier rang à taux rajusté et à dividende cumulatif, série D

Solde au début et à la fin de la période	4 000 000	96,8 \$	4 000 000	96,8 \$
		462,8 \$		461,3 \$

	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2014		2013	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions participantes				
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	63 188 951	345,9 \$	64 056 651	350,6 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	172 800	0,2
Actions participantes rachetées et annulées	—	—	(1 161 600)	(6,4)
Solde à la fin de la période	63 188 951	345,9	63 067 851	344,4
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 832 816	20,1	15 005 616	20,3
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	(172 800)	(0,2)
Solde à la fin de la période	14 832 816	20,1	14 832 816	20,1
	78 021 767	366,0 \$	77 900 667	364,5 \$

Actions privilégiées

Actions privilégiées de premier rang à taux rajusté et à dividende cumulatif, série D

Solde au début et à la fin de la période	4 000 000	96,8 \$	4 000 000	96,8 \$
		462,8 \$		461,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

14 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Rachat d'actions participantes

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières, en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 15 avril 2014 et le 14 avril 2015, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 4 742 369 actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 7,5 % de ses 63 188 951 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2014, et jusqu'à concurrence de 741 640 actions catégorie B, représentant 5,0 % de ses 14 832 816 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2014. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de les racheter à cette date.

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

Actions privilégiées

Les actions privilégiées de premier rang à taux rajusté de série D sont rachetables au gré de la Société, et convertibles au gré du porteur en actions privilégiées de premier rang à taux rajusté de série E, sous certaines conditions, à compter du 15 octobre 2014.

Dividendes

Des dividendes de 0,16 \$ et 0,145 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2014 et 2013, respectivement. Des dividendes de 0,465 \$ et 0,435 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2014 et 2013, respectivement. Des dividendes de 0,4207 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2014 et 2013. Des dividendes de 1,2621 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2014 et 2013.

Le 12 mars 2013, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende spécial de 1,00 \$ par action, totalisant 77,9 millions de dollars, sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende a été versé le 26 avril 2013 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 avril 2013.

15 RÉSULTAT NET PAR ACTION PARTICIPANTE

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Numérateur				
Résultat net	45,9 \$	31,8 \$	101,3 \$	76,3 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(0,1)	(0,1)
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	(1,7)	(1,7)	(5,1)	(5,1)
Résultat net attribuable aux actions participantes	44,2 \$	30,1 \$	96,1 \$	71,1 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	78,0	77,9	78,0	78,0
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,2	—	0,2	—
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué	78,2	77,9	78,2	78,0

Dans le calcul du résultat net dilué par action participante, 319 044 options sont considérées anti-dilutives au 31 juillet 2014 (625 400 options au 31 juillet 2013), leurs prix d'exercice étant supérieurs à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A de la période. Par conséquent, ces options ont été exclues du calcul du résultat net dilué par action participante pour ces périodes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

16 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régime d'options d'achat d'actions

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

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,1 million de dollars et 0,4 million, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres. Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2013, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,2 million de dollars et 0,6 million, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres.

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la situation du régime :

	Trois mois clos les 31 juillet			
	2014		2013	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	1 174 020	13,35 \$	1 492 576	14,14 \$
Annulées	(13 724)	15,61	—	—
Expirées	—	—	(17 400)	22,19
Options en cours à la fin de la période	1 160 296	13,32 \$	1 475 176	14,05 \$

	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2014		2013	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	1 354 076	14,44 \$	1 432 616	16,11 \$
Attribuées	—	—	386 940	11,33
Annulées	(15 100)	15,66	—	—
Expirées	(178 680)	21,56	(344 380)	19,57
Options en cours à la fin de la période	1 160 296	13,32 \$	1 475 176	14,05 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	742 962	14,11 \$	840 674	15,48 \$

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

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

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la situation du régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet			
	2014		2013	
	UAD	UAR	UAD	UAR
Solde au début de la période	240 795	221 032	970 891	731 371
Unités annulées	—	—	(12 275)	—
Unités payées	(4 142)	(488)	—	—
Dividendes versés en unités	2 542	2 518	4 358	—
Solde à la fin de la période	239 195	223 062	962 974	731 371

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

16 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

Nombre d'unités	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2014	2013	2014	2013
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	225 051	178 907	713 704	606 597
Unités attribuées	—	—	418 934	321 725
Unités annulées	—	—	(25 015)	(26 737)
Unités payées	(8 228)	(944)	(138 130)	(148 874)
Unités converties	15 016	21 340	(15 016)	(21 340)
Dividendes versés en unités	7 356	23 759	8 497	—
Solde à la fin de la période	239 195	223 062	962 974	731 371

Au 31 juillet 2014, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 9,5 millions de dollars (9,7 millions au 31 octobre 2013). La charge (le renversement) enregistrée dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014 ont été de (0,1) million de dollars et 2,2 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2013 ont été de 0,8 million de dollars et 3,3 millions, respectivement. Des montants de 0,1 million de dollars et 2,4 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014. Un montant négligeable et un montant de 1,5 million de dollars ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2013, respectivement.

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

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

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

Nombre d'unités	Trois mois clos		Neuf mois clos	
	les 31 juillet		les 31 juillet	
	2014	2013	2014	2013
Solde au début de la période	344 117	296 052	318 875	247 505
Rémunération des administrateurs	7 797	8 088	26 445	29 146
Dividendes versés en unités	3 692	3 375	10 286	30 864
Solde à la fin de la période	355 606	307 515	355 606	307 515

Au 31 juillet 2014, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 5,0 millions de dollars (5,3 millions au 31 octobre 2013). Les renversements de charges enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014 ont été de 0,5 million de dollars et 0,3 million, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2013 ont été d'un montant négligeable et de 1,4 million de dollars, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes les 31 juillet 2014 et 2013.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

17 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 31 octobre 2013 (retraité, note 3)	(3,7) \$	(1,6) \$	(7,9) \$	(13,2) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,4	(1,9)	6,0	5,5
Solde au 31 juillet 2014	(2,3) \$	(3,5) \$	(1,9) \$	(7,7) \$
Solde au 1^{er} novembre 2012 (note 3)	(3,9) \$	(1,2) \$	(79,3) \$	(84,4) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(0,1)	(0,3)	45,8	45,4
Solde au 31 juillet 2013	(4,0) \$	(1,5) \$	(33,5) \$	(39,0) \$

Au 31 juillet 2014, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2014	2015	2016	2017	2018 et suivants	Total
Pertes sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,2) \$	(0,2) \$	(1,0) \$	(1,0) \$	(1,2) \$	(3,6) \$
Impôts sur le résultat	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,5)	(1,3)
	(0,1) \$	(0,1) \$	(0,7) \$	(0,7) \$	(0,7) \$	(2,3) \$

18 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Le tableau ci-dessous indique la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 31 juillet 2014 et au 31 octobre 2013.

La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des taux d'intérêt sur les marchés pour des émissions identiques ou similaires. La juste valeur des dérivés est établie à l'aide d'une évaluation à la valeur de marché estimée ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. La juste valeur calculée correspond approximativement aux montants auxquels les instruments financiers pourraient être échangés entre parties consentantes, d'après les données courantes du marché pour des instruments similaires. Par conséquent, de par sa nature estimative, la juste valeur ne doit pas être interprétée comme étant réalisable advenant le règlement immédiat des instruments.

La Société présente une hiérarchie des justes valeurs sur trois niveaux qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur. La juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans les trois niveaux suivants est évaluée comme suit :

Niveau 1 - Cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques

Niveau 2 - Données autres que les cours visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif et le passif, soit directement (prix) ou indirectement (dérivés des prix)

Niveau 3 - Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des autres instruments financiers :

	Au 31 juillet 2014		Au 31 octobre 2013	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Dette à long terme	500,5 \$	482,8 \$	354,2 \$	347,2 \$
Contrats de change à terme	0,3	0,3	(0,8)	(0,8)
Swaps de taux d'intérêt	—	—	(0,4)	(0,4)
Swap de taux d'intérêt interdévisés	(1,3)	(1,3)	(3,6)	(3,6)

Les instruments financiers de la Société sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. Au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2014, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

19 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels sont définis en fonction des types de produits et services offerts par la Société. À la suite de l'acquisition de Capri Packaging, le secteur de l'impression a été renommé et devient le secteur de l'impression et de l'emballage, afin d'intégrer les nouvelles activités de production de solutions d'emballages souples. Le secteur de l'impression et de l'emballage tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinés à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur et de produits marketing personnalisés et de masse, et de la production de solutions d'emballages souples aux États-Unis. Le secteur des médias tire ses revenus des activités d'édition de magazines, de journaux et de livres, d'une plateforme numérique diversifiée et d'un réseau de distribution de porte en porte de matériel publicitaire grâce auquel les annonceurs rejoignent directement les consommateurs. Le secteur des médias offre également des services et des produits marketing interactif personnalisés et de masse utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées à la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

Les tableaux suivants présentent les différentes composantes sectorielles des états consolidés du résultat :

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2014				
Revenus	345,8 \$	174,7 \$	(20,5) \$	500,0 \$
Charges opérationnelles	276,3	157,8	(18,8)	415,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	69,5	16,9	(1,7)	84,7
Frais de restructuration et autres coûts	1,8	2,4	0,5	4,7
Dépréciation d'actifs	0,1	0,1	—	0,2
Résultat opérationnel avant amortissement	67,6	14,4	(2,2)	79,8
Amortissement	19,9	4,8	1,7	26,4
Résultat opérationnel	47,7 \$	9,6 \$	(3,9) \$	53,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	49,6 \$	12,1 \$	(3,4) \$	58,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	6,3 \$	12,5 \$	1,6 \$	20,4 \$
Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2014				
Revenus	1 060,4 \$	494,4 \$	(57,3) \$	1 497,5 \$
Charges opérationnelles	845,6	464,8	(49,0)	1 261,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	214,8	29,6	(8,3)	236,1
Frais de restructuration et autres coûts	9,9	8,0	1,2	19,1
Dépréciation d'actifs	0,5	0,2	—	0,7
Résultat opérationnel avant amortissement	204,4	21,4	(9,5)	216,3
Amortissement	56,9	14,2	4,7	75,8
Résultat opérationnel	147,5 \$	7,2 \$	(14,2) \$	140,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	157,9 \$	15,4 \$	(13,0) \$	160,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	18,4 \$	26,6 \$	5,3 \$	50,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

19 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2013 (retraité, note 3)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Revenus	337,6 \$	172,5 \$	(19,4) \$	490,7 \$
Charges opérationnelles	269,1	159,2	(16,4)	411,9
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	68,5	13,3	(3,0)	78,8
Frais de restructuration et autres coûts	0,7	2,5	(0,4)	2,8
Dépréciation d'actifs	1,3	0,6	—	1,9
Résultat opérationnel avant amortissement	66,5	10,2	(2,6)	74,1
Amortissement	19,5	5,5	1,3	26,3
Résultat opérationnel	47,0 \$	4,7 \$	(3,9) \$	47,8 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	49,0 \$	7,8 \$	(4,3) \$	52,5 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,2 \$	6,1 \$	4,1 \$	22,4 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2013 (retraité, note 3)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Revenus	1 086,4 \$	510,5 \$	(62,8) \$	1 534,1 \$
Charges opérationnelles	877,4	479,2	(51,1)	1 305,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	209,0	31,3	(11,7)	228,6
Frais de restructuration et autres coûts	17,6	6,9	0,2	24,7
Dépréciation d'actifs	3,6	0,6	0,5	4,7
Résultat opérationnel avant amortissement	187,8	23,8	(12,4)	199,2
Amortissement	59,2	15,3	3,9	78,4
Résultat opérationnel	128,6 \$	8,5 \$	(16,3) \$	120,8 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	149,8 \$	16,0 \$	(15,6) \$	150,2 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	24,6 \$	19,2 \$	7,4 \$	51,2 \$

⁽¹⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts, et les dépréciations d'actifs.

⁽²⁾ Ces montants incluent les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, excluant celles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, qu'elles soient payées ou non.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 31 juillet 2014 et 2013

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

19 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Principaux produits et services				
Produits d'impression et d'emballages	325,6 \$	318,3 \$	1 004,2 \$	1 024,9 \$
Produits d'édition	113,4	104,9	288,6	298,7
Produits numériques et interactifs	34,3	34,0	106,0	111,4
Autres produits et services	26,7	33,5	98,7	99,1
	500,0 \$	490,7 \$	1 497,5 \$	1 534,1 \$

Les actifs de la Société par secteurs opérationnels se présentent comme suit :

	Au 31 juillet 2014	Au 31 octobre 2013 retraité (note 3)
	Secteurs opérationnels	
Secteur de l'impression et de l'emballage	1 237,1 \$	1 145,4 \$
Secteur des médias	646,0	602,6
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	121,5	102,8
	2 004,6 \$	1 850,8 \$

⁽¹⁾ Cette rubrique comprend principalement la trésorerie, les immobilisations corporelles et incorporelles, les impôts sur le résultat différés et l'actif au titre des régimes à prestations définies non alloués aux secteurs.

20 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Annnonce du rachat des actions privilégiées

Le 11 septembre 2014, la Société a annoncé qu'elle exerce son droit de racheter la totalité de ses 4,0 millions d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté et à dividende cumulatif, série D le 15 octobre 2014, à un prix par action de 25,00 \$, pour un montant total de 100,0 millions de dollars. Les caractéristiques de ces actions sont décrites à la note 14 « Capital social ».