

*Pour diffusion immédiate***Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du premier trimestre de 2017****Faits saillants**

- Les revenus ont augmenté de 4,7 millions de dollars, soit 0,9 %.
- Le résultat opérationnel a augmenté de 10,8 millions de dollars, soit 20,9 %. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, a augmenté de 4,2 millions de dollars, soit 7,4 %.
- Le résultat net a augmenté de 5,4 millions de dollars, soit 14,5 %. Le résultat net ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, a diminué de 0,1 million de dollars, soit 0,2 %.
- Conclusion d'une entente élargie avec Lowe's Canada qui comprend le renouvellement de l'entente avec RONA et l'ajout de l'impression des circulaires de Lowe's au Canada. Cette entente représente des revenus de 200 millions de dollars sur cinq ans et comprend tous les services aux détaillants pour l'ensemble des bannières de Lowe's et de RONA au pays.
- Le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende de 8,1 % par action, le portant à 0,80 \$ par année.

Montréal, le 3 mars 2017 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le premier trimestre de l'exercice 2017 clos le 29 janvier 2017.

« Je suis fier de nos résultats du premier trimestre qui affichent une augmentation de nos revenus et de notre profitabilité alors que nous poursuivons notre transformation avec succès, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Notre performance confirme l'efficacité de notre stratégie que nous exécutons avec rigueur.

« Du côté de la division de l'impression, nous sommes heureux d'annoncer que nous avons conclu une entente élargie avec Lowe's Canada. En plus du renouvellement de notre entente pour la totalité des services offerts à RONA, nous avons élargi notre relation d'affaires avec Lowe's qui nous confie le volet impression de ses circulaires au Canada. Cette entente pluriannuelle, qui comprend tous nos services aux détaillants pour l'ensemble des bannières de Lowe's et de RONA au pays, témoigne de leur soutien aux fournisseurs canadiens. Elle constitue également une marque de confiance envers la qualité de nos services.

« Au chapitre du secteur des médias, les mesures d'efficacité déployées au cours des derniers trimestres, combinées à notre retrait de la totalité de nos activités de marketing interactif, ont continué d'atténuer les effets de la baisse des revenus publicitaires des journaux locaux sur notre profitabilité.

« Quant à notre division de l'emballage, nous sommes à finaliser l'intégration de Flexstar Packaging qui se déroule comme prévu. Afin de soutenir notre transformation et nos aspirations de croissance dans cette division, nous continuons à déployer des ressources significatives pour développer notre force de vente et à investir dans notre plateforme manufacturière pour répondre à nos besoins futurs. Considérant notre bassin grandissant de clients potentiels, nous avons confiance que ces initiatives porteront leurs fruits.

« Grâce à notre saine situation financière et à nos importants flux de trésorerie, nous sommes en excellente position pour assurer notre croissance durable et poursuivre la diversification de nos actifs en emballage. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2017	T1-2016	Variation en %
Revenus	503,6 \$	498,9 \$	0,9 %
Résultat opérationnel avant amortissement (BAIIA)	89,0	78,4	13,5
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté) ⁽¹⁾	87,9	83,9	4,8
Résultat opérationnel (BAII)	62,4	51,6	20,9
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté) ⁽¹⁾	61,3	57,1	7,4
Résultat net	42,7	37,3	14,5
Résultat net par action	0,55	0,48	14,6
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	41,3	41,4	(0,2)
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,53	0,53	—

⁽¹⁾ Veuillez consulter le tableau « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Résultats du premier trimestre de 2017

Les revenus du premier trimestre de 2017 sont passés de 498,9 millions à 503,6 millions de dollars, représentant une hausse de 0,9 %. La contribution des acquisitions, notamment dans la division de l'emballage, et l'effet favorable du taux de change ont plus que compensé la perte de revenus associée aux cessions et fermetures dans le secteur des médias, ainsi que la baisse de revenus des activités existantes. Au chapitre de la division de l'impression, les revenus des activités existantes ont subi un recul. Ce recul a été atténué par le maintien de la demande des détaillants canadiens pour la circulaire imprimée et pour les services de distribution de porte en porte, ainsi que par la hausse des revenus provenant des services de prémédia et de marketing sur le lieu de vente. De plus, l'entente d'impression avec le *Toronto Star*, qui a commencé en juillet 2016, a partiellement contrebalancé l'effet négatif de la baisse soutenue des dépenses publicitaires dans plusieurs activités, ainsi que de la fin de l'entente visant l'impression des formulaires de recensement du Canada en 2016. Quant à la division de l'emballage, les revenus des activités existantes ont été légèrement à la hausse par rapport au premier trimestre de 2016. Pour le secteur des médias, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet négatif sur les activités d'édition des journaux locaux.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 57,1 millions à 61,3 millions de dollars au premier trimestre de 2017, représentant une hausse de 7,4 %. En excluant l'effet défavorable de 8,3 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions en raison de la variation significative du prix de l'action au premier trimestre de 2017 par rapport à la même période en 2016, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 21,9 %. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions et à l'effet favorable du taux de change, ainsi qu'à l'augmentation du résultat opérationnel ajusté des activités existantes. Cette croissance du résultat opérationnel ajusté des activités existantes s'explique par la poursuite d'initiatives de réduction de coûts à l'échelle de la Société, partiellement contrebalancée par la diminution des revenus susmentionnée.

Le résultat net est passé de 37,3 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à 42,7 millions au premier trimestre de 2017. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par l'augmentation des frais financiers nets et des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net a augmenté, passant de 0,48 \$ à 0,55 \$. En excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, le résultat net ajusté a diminué de 0,1 million de dollar, ou 0,2 %, passant de 41,4 millions au premier trimestre de 2016 à 41,3 millions au premier trimestre de 2017. Par action, le résultat net ajusté est demeuré stable à 0,53 \$.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le premier trimestre clos le 29 janvier 2017* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives 2017

Pour la division de l'impression, nous prévoyons des revenus stables provenant de notre offre aux détaillants actuels, notamment les services d'impression de circulaires et de distribution de porte en porte, ainsi qu'une hausse des revenus provenant de nos services de prémédia et de produits de marketing sur le lieu de vente. De plus, nous bénéficierons de la nouvelle entente avec Lowe's Canada concernant l'impression de ses circulaires au Canada. Nous bénéficierons également de la contribution additionnelle de l'entente visant l'impression du *Toronto Star* jusqu'à la fin de juin et nous poursuivrons nos initiatives visant l'obtention de nouveaux contrats d'impartition d'impression de journaux. Cependant, ces éléments favorables devraient être touchés par une baisse de volume de certains éditeurs de journaux en raison d'une réduction du tirage. De plus, nos activités d'impression commerciale et de magazines seront touchées par la baisse de la publicité imprimée. Finalement, la fin de l'entente non récurrente visant l'impression des formulaires de recensement du Canada au deuxième trimestre de 2016 aura un effet défavorable au deuxième trimestre de 2017. Quant au résultat opérationnel ajusté, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle comme par le passé.

En ce qui concerne notre division de l'emballage, nous bénéficierons de la contribution de l'acquisition de Robbie Manufacturing jusqu'à la fin de juin, et de celle de Flexstar Packaging jusqu'à la fin du quatrième trimestre. Par ailleurs, au terme du processus d'intégration, ces acquisitions vont également générer des synergies. De plus, afin de soutenir notre transformation et notre croissance future, nous continuerons de déployer des ressources pour renforcer notre force de vente et pour développer notre plateforme manufacturière. Finalement, nous maintiendrons notre approche disciplinée en matière d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'investir dans des actifs de qualité qui répondent à nos critères stratégiques.

Pour le secteur des médias, l'effet de la transformation du marché publicitaire sur nos activités d'édition de journaux locaux se poursuivra, mais sera partiellement contrebalancé par nos initiatives de réduction de coûts et par notre retrait stratégique des activités de marketing interactif jusqu'à la fin du deuxième trimestre de 2017. Concernant le groupe Affaires et Éducation, nous nous attendons à ce que les revenus et le résultat opérationnel ajusté demeurent stables.

Finalement, nous prévoyons générer d'importants flux de trésorerie et maintenir notre excellente situation financière, nous permettant ainsi de poursuivre nos investissements pour soutenir notre transformation vers l'emballage souple.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs de notre rapport de gestion analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mieux mesurer 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 non conformes aux IFRS et celles conformes aux IFRS.

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
(en millions de dollars, sauf les données par action)		
Résultat opérationnel	62,4 \$	51,6 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(2,3)	5,5
Dépréciation d'actifs	1,2	—
Résultat opérationnel ajusté	61,3 \$	57,1 \$
Amortissement	26,6	26,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	87,9 \$	83,9 \$

	Trois mois clos le			
	29 janvier 2017		31 janvier 2016	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	42,7 \$	0,55 \$	37,3 \$	0,48 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	(2,3)	(0,03)	4,1	0,05
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	0,9	0,01	—	—
Résultat net ajusté	41,3 \$	0,53	41,4 \$	0,53 \$

	Au 29 janvier 2017	Au 31 octobre 2016
Dette à long terme	347,8 \$	347,9 \$
Portion courante de la dette à long terme	0,1	0,2
Trésorerie	(67,0)	(16,7)
Endettement net	280,9 \$	331,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	394,1 \$	390,1 \$
Ratio d'endettement net	0,7 x	0,8 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,20 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 19 avril 2017 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 3 avril 2017. Par conséquent, la Société a augmenté de 8,1 %, ou 0,06 \$, le dividende par action participante, faisant ainsi passer le dividende annuel de 0,74 \$ à 0,80 \$ par action. Cette hausse reflète la solide position de TC Transcontinental en matière de flux de trésorerie.

Informations additionnelles

Assemblée générale annuelle des actionnaires

Transcontinental inc. tiendra son assemblée générale annuelle des actionnaires aujourd'hui à 13 h 30 au Club Saint-James, situé au 1145, avenue Union, à Montréal. Pour les personnes qui ne seront pas en mesure de participer à cet événement, une webdiffusion (audio seulement) de l'assemblée sera disponible à partir du 6 mars sur le site Internet de la Société www.tc.tc.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre 2017, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 11 h 30. 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 de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

Premier imprimeur au Canada œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques, TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. La Société s'est d'ailleurs engagée auprès de ses parties prenantes à agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires et philanthropiques.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte près de 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2016. 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 touchée 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 ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans son offre et la concentration de ses 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 2016* ainsi que dans la dernière *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le premier trimestre clos le 29 janvier 2017*.

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 3 mars 2017.

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 3 mars 2017. 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
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-3581
nathalie.st-jean@tc.tc
www.tc.tc

Communauté financière

Shirley Chenny
Conseillère aux relations avec les investisseurs
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-4166
shirley.chenny@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 29 janvier 2017

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 en relation avec nos objectifs, nos attentes quant à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés résumés intermédiaires et de ses 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 #3, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ». Le présent rapport devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le premier trimestre clos le 29 janvier 2017. De l'information additionnelle relative 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. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment, des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. 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 2016 ainsi que dans la notice annuelle.

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, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 3 mars 2017.

Ces énoncés prospectifs 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 3 mars 2017. Des 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.

DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

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 :

Tableau #1 :

Termes utilisés	Définitions
Endettement net	Somme de la dette à long terme et de la portion courante de la dette à long terme, 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 actionnaires de la Société	Résultat net, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, l'ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé, le renversement des frais financiers suivant la réception d'avis de cotisation, et le résultat net lié aux activités abandonnées
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement déduction faite des frais de restructuration et autres coûts (revenus) et de la dépréciation d'actifs
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat avant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et les impôts sur la dépréciation d'actifs

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur au Canada œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques, TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. La Société s'est d'ailleurs engagée auprès de ses parties prenantes à agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires et philanthropiques.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte près de 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2016. Site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS

Tableau #2 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2017	T1-2016	Variation en \$	Variation en %
Revenus	503,6 \$	498,9 \$	4,7 \$	0,9 %
Résultat opérationnel	62,4	51,6	10,8	20,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	61,3	57,1	4,2	7,4
Résultat net	42,7	37,3	5,4	14,5
Résultat net par action	0,55	0,48	0,07	14,6
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	41,3	41,4	(0,1)	(0,2)
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,53	0,53	—	—

(1) Veuillez consulter le tableau #3 « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

- Les revenus ont augmenté de 4,7 millions de dollars, soit 0,9 %.
- Le résultat opérationnel a augmenté de 10,8 millions de dollars, soit 20,9 %. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, a augmenté de 4,2 millions de dollars, soit 7,4 %.
- Le résultat net a augmenté de 5,4 millions de dollars, soit 14,5 %. Le résultat net ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, a diminué de 0,1 million de dollars, soit 0,2 %.

- Le 3 mars 2017, la Société a annoncé la conclusion d'une entente élargie avec Lowe's Canada qui comprend le renouvellement de l'entente avec RONA et l'ajout de l'impression des circulaires de Lowe's au Canada. Cette entente représente des revenus de 200 millions de dollars sur cinq ans et comprend tous les services aux détaillants pour l'ensemble des bannières de Lowe's et de RONA au pays.
- Le 3 mars 2017, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende de 8,1 % par action, le portant à 0,80 \$ par année.

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 mieux mesurer 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 non conformes aux IFRS et celles conformes aux IFRS.

Tableau #3 :

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
(en millions de dollars, sauf les données par action)		
Résultat opérationnel	62,4 \$	51,6 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(2,3)	5,5
Dépréciation d'actifs	1,2	—
Résultat opérationnel ajusté	61,3 \$	57,1 \$
Amortissement	26,6	26,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	87,9 \$	83,9 \$

	Trois mois clos le			
	29 janvier 2017		31 janvier 2016	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	42,7 \$	0,55 \$	37,3 \$	0,48 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	(2,3)	(0,03)	4,1	0,05
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	0,9	0,01	—	—
Résultat net ajusté	41,3 \$	0,53 \$	41,4 \$	0,53 \$

	Au 29 janvier 2017	Au 31 octobre 2016
Dette à long terme	347,8 \$	347,9 \$
Portion courante de la dette à long terme	0,1	0,2
Trésorerie	(67,0)	(16,7)
Endettement net	280,9 \$	331,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	394,1 \$	390,1 \$
Ratio d'endettement net	0,7 x	0,8 x

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel est passé de 51,6 millions de dollars à 62,4 millions. En excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, le résultat opérationnel ajusté est passé de 57,1 millions de dollars à 61,3 millions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

Frais de restructuration et autres coûts (revenus)

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont diminué de 7,8 millions de dollars au premier trimestre de 2017 par rapport à la même période en 2016. L'effet favorable s'explique principalement par des réductions d'effectifs moindres en 2017 et par un gain sur la vente d'un immeuble qui a été réalisé durant le premier trimestre de 2017.

Dépréciation d'actifs

Une charge de dépréciation d'actifs de 1,2 million de dollars a été enregistrée au premier trimestre de 2017 relativement à du matériel de production au sein du secteur des médias. Aucune charge n'a été enregistrée au cours de la même période en 2016.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(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 - Premier trimestre de 2016	432,3 \$	77,8 \$	(11,2) \$	498,9 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	25,0	(8,5)	—	16,5
Activités existantes				
Taux de change	2,4	—	—	2,4
Croissance interne (décroissance)	(9,6)	(6,2)	1,6	(14,2)
Revenus - Premier trimestre de 2017	450,1 \$	63,1 \$	(9,6) \$	503,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2016	67,2 \$	(5,8) \$	(4,3) \$	57,1 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	2,7	2,4	—	5,1
Activités existantes				
Taux de change	2,1	—	—	2,1
Croissance interne (décroissance)	(1,0)	2,1	(4,1)	(3,0)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2017	71,0 \$	(1,3) \$	(8,4) \$	61,3 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #3 « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 17,8 millions de dollars, soit 4,1 %, passant de 432,3 millions au premier trimestre de 2016 à 450,1 millions au premier trimestre de 2017. La contribution de nos acquisitions et l'effet favorable du taux de change ont plus que contrebalancé le recul des revenus de nos activités existantes dans la division de l'impression. Ce recul a été atténué par le maintien de la demande des détaillants canadiens pour la circulaire imprimée et pour les services de distribution de porte en porte, ainsi que par la hausse des revenus provenant des services de prémédia et de marketing sur le lieu de vente. De plus, notre entente d'impression avec le *Toronto Star* a partiellement contrebalancé la réduction de volume dans nos activités d'impression de journaux et de magazines en raison de la baisse continue du tirage et du nombre de pages pour plusieurs éditeurs. Toutefois, la réduction soutenue des dépenses publicitaires et la fin de l'entente visant l'impression des formulaires de recensement du Canada en 2016 ont touché nos activités d'impression commerciale. Pour la division de l'emballage, les revenus des activités existantes ont été légèrement à la hausse par rapport au premier trimestre de 2016.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 5,7 %, soit de 3,8 millions de dollars, passant de 67,2 millions au premier trimestre de 2016 à 71,0 millions au premier trimestre de 2017. Les acquisitions et l'effet favorable du taux de change ont plus que contrebalancé le léger recul du résultat opérationnel ajusté des activités existantes du secteur. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution des revenus susmentionnée,

partiellement contrebalancée par la poursuite d'initiatives de réduction de coûts. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur s'est légèrement améliorée, passant de 15,5 % au premier trimestre de 2016 à 15,8 % au premier trimestre de 2017.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 14,7 millions de dollars, soit de 18,9 %, passant de 77,8 millions au premier trimestre de 2016 à 63,1 millions au premier trimestre de 2017. Cette baisse s'explique majoritairement par les cessions et fermetures de journaux locaux et de certains produits de notre offre de solutions de marketing interactif, partiellement contrebalancée par notre récente acquisition de marques spécialisées en finances dans le Groupe Affaires et Éducation. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet négatif sur les activités d'édition des journaux locaux, alors que le Groupe Affaires et Éducation est demeuré relativement stable.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de -5,8 millions au premier trimestre de 2016 à -1,3 million au premier trimestre de 2017. Les initiatives de réduction de coûts déployées depuis le troisième trimestre de 2016 au sein des journaux locaux et notre retrait stratégique de notre offre de solutions de marketing interactif ont permis d'améliorer le résultat opérationnel ajusté.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -11,2 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à -9,6 millions au premier trimestre de 2017. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,1 millions de dollars, passant de -4,3 millions au premier trimestre de 2016 à -8,4 millions au premier trimestre de 2017. La réduction de 4,2 millions de dollars des dépenses du siège social, dont la majorité est non récurrente, a été plus que contrebalancée par une hausse de 8,3 millions de dollars de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation significative du prix de l'action au premier trimestre de 2017 par rapport à la même période en 2016.

ANALYSE DU RÉSULTAT NET - PREMIER TRIMESTRE

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 2,0 millions de dollars, passant de 3,1 millions au premier trimestre de 2016 à 5,1 millions au premier trimestre de 2017, principalement en raison d'un gain de change en 2016.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 11,2 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à 14,5 millions au premier trimestre de 2017. En excluant l'impôt sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat s'établissent à 12,6 millions de dollars au premier trimestre de 2016, soit un taux d'imposition de 23,5 %, comparativement à 14,8 millions au premier trimestre de 2017, ou un taux de 26,3%. Cette hausse du taux d'imposition est surtout attribuable aux différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal de certains éléments en 2016.

Résultat net

Le résultat net est passé de 37,3 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à 42,7 millions au premier trimestre de 2017. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par l'augmentation des frais financiers nets et des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net a augmenté, passant de 0,48 \$ à 0,55 \$. En excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, le résultat net ajusté a diminué de 0,1 million de dollar, ou 0,2 %, passant de 41,4 millions au premier trimestre de 2016 à 41,3 millions au premier trimestre de 2017. Par action, le résultat net ajusté est demeuré stable à 0,53 \$.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2017		2016				2015		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	
Revenus	503,6 \$	555,6 \$	467,8 \$	497,2 \$	498,9 \$	540,1 \$	481,9 \$	490,5 \$	
Résultat opérationnel avant amortissement	89,0	107,8	90,1	43,2	78,4	88,4	88,0	102,5	
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	87,9	133,9	89,2	83,1	83,9	114,3	96,4	87,2	
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	17,5 %	24,1 %	19,1 %	16,7 %	16,8 %	21,2 %	20,0 %	17,8 %	
Résultat opérationnel	62,4	81,3	63,6	16,3	51,6	61,9	63,2	76,9	
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	61,3	107,4	62,7	56,2	57,1	87,8	71,6	61,6	
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	12,2 %	19,3 %	13,4 %	11,3 %	11,4 %	16,3 %	14,9 %	12,6 %	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	42,7 \$	57,7 \$	45,9 \$	5,4 \$	37,3 \$	100,2 \$	43,3 \$	81,2 \$	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,55	0,75	0,59	0,07	0,48	1,28	0,55	1,04	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	41,3	76,6	44,1	34,2	41,4	60,6	48,8	39,1	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,53	0,99	0,57	0,44	0,53	0,78	0,62	0,50	
En % de l'exercice	— %	39 %	23 %	17 %	21 %	33 %	26 %	21 %	

(1) Veuillez consulter le tableau #3 « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

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 majoritairement influencés par les dépenses marketing des clients qui sont généralement plus élevées au quatrième trimestre.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #6 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
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	93,1 \$	72,7 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(0,5)	(11,1)
Impôts sur le résultat payés	(11,6)	(27,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	81,0 \$	34,3 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(8,2) \$	— \$
Cessions d'entreprises	0,1	0,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(10,5)	(14,1)
Cessions d'immobilisations corporelles	6,7	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(4,1)	(4,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(16,0) \$	(18,2) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(0,1) \$	(0,1) \$
Diminution nette de la facilité de crédit	—	(8,0)
Frais financiers de la dette à long terme	(5,5)	(5,4)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures	—	5,4
Levée d'options d'achat d'actions	5,2	—
Dividendes	(14,3)	(13,2)
Rachat d'actions	—	(9,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(14,7) \$	(30,7) \$
Situation financière		
	Au 29 janvier 2017	Au 31 octobre 2016
Endettement net ⁽¹⁾	280,9 \$	331,4 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	0,7 x	0,8 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 29 janvier 2017	Au 31 octobre 2016
Actif courant	532,8 \$	559,9 \$
Passif courant	321,7	395,3
Actif total	1 995,8	2 062,2
Passif total	886,3	993,5

(1) Veuillez consulter le tableau #3 « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 34,3 millions au premier trimestre de 2016 à 81,0 millions au premier trimestre de 2017. Cette variation favorable s'explique surtout par la hausse des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles, par la baisse des impôts sur le résultat payés et par la réduction de l'investissement dans les éléments hors caisse liés aux opérations. Ce dernier s'explique surtout par un décalage plus favorable au chapitre des débiteurs et des créditeurs au premier trimestre de 2017, partiellement contrebalancé par l'encaissement de 31,0 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à la suite de la renégociation de l'entente avec The Globe and Mail Inc.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 18,2 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à un déboursé de 16,0 millions au premier trimestre de 2017. Un encaissement relatif à la vente d'un immeuble au premier trimestre de 2017, combiné à des investissements moindres en immobilisations, expliquent la baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par des déboursés de 8,2 millions de dollars pour des regroupements d'entreprises majoritairement en lien avec une contrepartie conditionnelle liée à l'acquisition d'Ultra Flex Packaging et à l'acquisition des marques spécialisées en finances de Rogers Média inc.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 30,7 millions de dollars au premier trimestre de 2016 à un déboursé de 14,7 millions au premier trimestre de 2017. Cette variation s'explique principalement par le rachat d'actions à droit de vote subalterne catégorie A pour un montant de 9,4 millions de dollars et le remboursement de 8,0 millions de dollars de sa facilité de crédit au premier trimestre de 2016.

Instruments d'emprunt

L'endettement net est passé de 331,4 millions de dollars au 31 octobre 2016 à 280,9 millions au 29 janvier 2017 en raison de nos flux de trésorerie excédentaires. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 0,7x (0,8x au 31 octobre 2016). Par ailleurs, au courant du premier trimestre de 2017, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit, au montant disponible de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit en février 2022, selon les mêmes modalités.

Capital social

Au cours du premier trimestre de 2017, certains dirigeants de la Société ont exercé leurs options d'achat d'actions ce qui a entraîné une augmentation du capital social de 417 390 actions à droit de vote subalterne catégorie A. De plus, la Société a racheté 2 663 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,48 \$. Depuis le début du programme en avril 2016, la Société a racheté et annulé 701 590 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,42 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 12,2 millions de dollars.

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 29 janvier 2017	Au 28 février 2017
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 349 972	63 351 272
Catégorie B (droit de vote multiple)	14 025 826	14 024 526

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Clarification des méthodes d'amortissement acceptables

- IAS 16 « Immobilisations corporelles »
- IAS 38 « Immobilisations incorporelles »

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption des changements aux normes comptables énumérés ci-dessous. L'évaluation de l'effet sur nos états financiers consolidés de la nouvelle norme ou du changement de la norme est toujours en cours. Veuillez vous référer à la note 2 afférente aux états financiers consolidés pour de plus amples informations.

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ».
- IAS 18 « Produits des activités ordinaires »
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle »
- IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers »
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients »
- SIC-31 « Produits des activités ordinaires - opérations de troc impliquant des services de publicité »

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. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au 29 janvier 2017, la direction de la Société a exclu Robbie Manufacturing 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.

Robbie Manufacturing est un fournisseur d'emballages souples qui emploie plus de 175 employés. Acquis le 30 juin 2016, Robbie Manufacturing a généré des revenus de 16,5 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2017 et un résultat opérationnel de 2,3 millions, soit respectivement 3,3 % et 3,7 % des résultats consolidés de la Société.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition sont présentées dans le tableau #8.

Tableau #8 :

	Robbie Manufacturing
État de la situation financière	Au 29 janvier 2017
Actifs courants	13,3 M\$
Actifs non courants	45,0 M\$
Passifs courants	4,3 M\$
Passifs non courants	-
État du résultat	Période de 3 mois close le 29 janvier 2017
Revenus	16,5 M\$
Résultat opérationnel avant amortissement	3,0 M\$
Résultat opérationnel	2,3 M\$

Veuillez vous référer à la note 4 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2016 pour obtenir des informations supplémentaires relatives à cette acquisition.

Au cours du premier trimestre clos le 29 janvier 2017, 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.

PERSPECTIVES 2017

Pour la division de l'impression, nous prévoyons des revenus stables provenant de notre offre aux détaillants actuels, notamment les services d'impression de circulaires et de distribution de porte en porte, ainsi qu'une hausse des revenus provenant de nos services de prémédia et de produits de marketing sur le lieu de vente. De plus, nous bénéficierons de la nouvelle entente avec Lowe's Canada concernant l'impression de ses circulaires au Canada. Nous bénéficierons également de la contribution additionnelle de l'entente visant l'impression du *Toronto Star* jusqu'à la fin de juin et nous poursuivrons nos initiatives visant l'obtention de nouveaux contrats d'impression de journaux. Cependant, ces éléments favorables devraient être touchés par une baisse de volume de certains éditeurs de journaux en raison d'une réduction du tirage. De plus, nos activités d'impression commerciale et de magazines seront touchées par la baisse de la publicité imprimée. Finalement, la fin de l'entente non récurrente visant l'impression des formulaires de recensement du Canada au deuxième trimestre de 2016 aura un effet défavorable au deuxième trimestre de 2017. Quant au résultat opérationnel ajusté, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle comme par le passé.

En ce qui concerne notre division de l'emballage, nous bénéficierons de la contribution de l'acquisition de Robbie Manufacturing jusqu'à la fin de juin, et de celle de Flexstar Packaging jusqu'à la fin du quatrième trimestre. Par ailleurs, au terme du processus d'intégration, ces acquisitions vont également générer des synergies. De plus, afin de soutenir notre transformation et notre croissance future, nous continuerons de déployer des ressources pour renforcer notre force de vente et pour développer notre plateforme manufacturière. Finalement, nous maintiendrons notre approche disciplinée en matière d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'investir dans des actifs de qualité qui répondent à nos critères stratégiques.

Pour le secteur des médias, l'effet de la transformation du marché publicitaire sur nos activités d'édition de journaux locaux se poursuivra, mais sera partiellement contrebalancé par nos initiatives de réduction de coûts et par notre retrait stratégique des activités de marketing interactif jusqu'à la fin du deuxième trimestre de 2017. Concernant le groupe Affaires et Éducation, nous nous attendons à ce que les revenus et le résultat opérationnel ajusté demeurent stables.

Finalement, nous prévoyons générer d'importants flux de trésorerie et maintenir notre excellente situation financière, nous permettant ainsi de poursuivre nos investissements pour soutenir notre transformation vers l'emballage souple.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti
Le chef de la direction financière et du développement

Le 3 mars 2017

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos le	
		29 janvier 2017	31 janvier 2016
Revenus		503,6 \$	498,9 \$
Charges opérationnelles	5	415,7	415,0
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6	(2,3)	5,5
Dépréciation d'actifs		1,2	—
Résultat opérationnel avant amortissement		89,0	78,4
Amortissement	7	26,6	26,8
Résultat opérationnel		62,4	51,6
Frais financiers nets	8	5,1	3,1
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		57,3	48,5
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		(0,1)	—
Impôts sur le résultat	9	14,5	11,2
Résultat net		42,7 \$	37,3 \$
Résultat net par action - de base		0,55 \$	0,48 \$
Résultat net par action - dilué		0,55 \$	0,48 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)		77,2	78,0
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	13	77,4	78,2

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Note	Trois mois clos le	
		29 janvier 2017	31 janvier 2016
Résultat net		42,7 \$	37,3 \$
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		1,4	(6,5)
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		0,4	2,0
Impôts sur le résultat y afférents		0,5	(1,3)
		1,3	(3,2)
Écarts de conversion cumulés			
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(9,4)	19,6
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		1,2	(0,7)
Impôts sur le résultat y afférents		0,3	(0,2)
		(8,5)	19,1
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		19,8	(17,9)
Impôts sur le résultat y afférents		5,4	(4,8)
		14,4	(13,1)
Autres éléments du résultat global	15	7,2	2,8
Résultat global		49,9 \$	40,1 \$

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)

	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 octobre 2016	361,9 \$	3,2 \$	700,9 \$	2,7 \$	1 068,7 \$
Résultat net	—	—	42,7	—	42,7
Autres éléments du résultat global	—	—	—	7,2	7,2
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires					
Levée d'options d'achat d'actions (note 12)	6,5	(1,3)	—	—	5,2
Dividendes (note 12)	—	—	(14,3)	—	(14,3)
Solde au 29 janvier 2017	368,4 \$	1,9 \$	729,3 \$	9,9 \$	1 109,5 \$
Solde au 31 octobre 2015	368,2 \$	3,2 \$	625,5 \$	19,4 \$	1 016,3 \$
Résultat net	—	—	37,3	—	37,3
Autres éléments du résultat global	—	—	—	2,8	2,8
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires					
Rachat d'actions (note 12)	(3,0)	—	(6,4)	—	(9,4)
Levée d'options d'achat d'actions (note 12)	0,2	—	—	—	0,2
Dividendes (note 12)	—	—	(13,2)	—	(13,2)
Solde au 31 janvier 2016	365,4 \$	3,2 \$	643,2 \$	22,2 \$	1 034,0 \$

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 29 janvier 2017	Au 31 octobre 2016
Actifs courants			
Trésorerie		67,0 \$	16,7 \$
Débiteurs		328,7	401,9
Impôts sur le résultat à recevoir		4,3	5,8
Stocks		112,5	119,6
Frais payés d'avance et autres actifs courants		20,3	15,9
		532,8	559,9
Immobilisations corporelles			
		548,5	566,0
Immobilisations incorporelles			
		212,3	217,0
Goodwill	4	507,8	509,7
Placements dans des coentreprises		2,8	2,9
Impôts différés		157,9	171,3
Autres éléments d'actif		33,7	35,4
		1 995,8 \$	2 062,2 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		260,8 \$	326,4 \$
Provisions	11	5,4	9,8
Impôts sur le résultat à payer		0,6	3,5
Revenus reportés et dépôts		54,8	55,4
Portion courante de la dette à long terme		0,1	0,2
		321,7	395,3
Dette à long terme			
		347,8	347,9
Impôts différés			
		43,1	43,4
Provisions	11	2,5	2,9
Autres éléments du passif		171,2	204,0
		886,3	993,5
Capitaux propres			
Capital social	12	368,4	361,9
Surplus d'apport		1,9	3,2
Résultats non distribués		729,3	700,9
Cumul des autres éléments du résultat global	15	9,9	2,7
		1 109,5	1 068,7
		1 995,8 \$	2 062,2 \$

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 le	
		29 janvier 2017	31 janvier 2016 ⁽²⁾
Activités opérationnelles			
Résultat net		42,7 \$	37,3 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Dépréciation d'actifs		1,2	—
Amortissement	7	33,0	33,6
Frais financiers de la dette à long terme	8	4,4	4,6
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		(3,0)	0,4
Impôts sur le résultat	9	14,5	11,2
Variation nette de change et autres		0,3	(14,4)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		93,1	72,7
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations ⁽¹⁾		(0,5)	(11,1)
Impôts sur le résultat payés		(11,6)	(27,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		81,0	34,3
Activités d'investissement			
Regroupements d'entreprises	4	(8,2)	—
Cessions d'entreprises		0,1	0,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(10,5)	(14,1)
Cessions d'immobilisations corporelles		6,7	—
Augmentation des immobilisations incorporelles		(4,1)	(4,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(16,0)	(18,2)
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme		(0,1)	(0,1)
Diminution nette de la facilité de crédit		—	(8,0)
Frais financiers de la dette à long terme		(5,5)	(5,4)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures		—	5,4
Levée d'options d'achat d'actions	12	5,2	—
Dividendes	12	(14,3)	(13,2)
Rachat d'actions	12	—	(9,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(14,7)	(30,7)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		—	1,6
Variation nette de la trésorerie		50,3	(13,0)
Trésorerie au début de la période		16,7	38,6
Trésorerie à la fin de la période		67,0 \$	25,6 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		— \$	(0,8) \$

⁽¹⁾ Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016, un montant de 31,0 millions de dollars a été encaissé et comptabilisé à titre de revenus reportés.

⁽²⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

(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 et les actions catégorie B se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3240, Montréal (Québec), Canada H3B 0G1.

La Société est le premier imprimeur au Canada, œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques. 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 3 « Information sectorielle ».

La Société a modifié sa date de fin d'exercice pour passer d'une fin d'année calendrier à une fin d'année flottante, ainsi la date de fermeture trimestrielle sera toujours le dernier dimanche du mois. Ce changement est entré en vigueur au début de l'exercice financier.

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 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 3 mars 2017.

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 2016, 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 29 janvier 2017. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 29 octobre 2017 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Normes comptables nouvelles ou modifiées adoptées

Clarification des méthodes d'amortissement acceptables

En mai 2014, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 16 « Immobilisations corporelles », et à l'IAS 38 « Immobilisations incorporelles ». Les modifications apportées à l'IAS 16 mentionnent explicitement que les modes d'amortissement fondés sur les produits ne peuvent pas être utilisés pour les immobilisations corporelles. La raison étant que ces modes d'amortissement reflètent des facteurs autres que la consommation des avantages économiques représentatifs de l'actif. Les modifications à l'IAS 38 introduisent une présomption réfutable selon laquelle l'utilisation de modes d'amortissement fondés sur les produits est inappropriée dans le cas des actifs incorporels. Cette présomption ne pourrait être écartée que lorsque les produits et la consommation des avantages économiques de l'actif incorporel présentent une « corrélation élevée », ou lorsque l'actif incorporel est exprimé comme une mesure des produits. La Société a adopté ces modifications le 1^{er} novembre 2016. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ». L'IFRS 15 remplacera l'IAS 11 « Contrats de construction », l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle », l'IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers », l'IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » et la SIC-31 « Produits des activités ordinaires - opérations de troc impliquant des services de publicité ».

L'IFRS 15 prévoit un modèle unique qui s'applique aux contrats avec des clients ainsi que deux approches de la comptabilisation des produits : à un moment donné ou au fil du temps. Le modèle proposé consiste en une analyse en cinq étapes des transactions, axée sur les contrats et visant à déterminer si les produits des activités ordinaires sont comptabilisés, quel montant est comptabilisé et à quel moment. De nouveaux seuils ont été mis en place relativement aux estimations et aux jugements, ce qui pourrait avoir une incidence sur le montant des produits comptabilisés et/ou sur le moment de leur comptabilisation. L'IFRS 15 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, et son application anticipée est permise.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

L'analyse de cette norme requiert que la Société recueille des données historiques sur l'ensemble de ses contrats. Par conséquent, la Société s'attend à devoir consacrer, au cours de l'exercice 2017, le temps et les efforts qui seront nécessaires à l'élaboration et à la mise en œuvre des méthodes, des estimations, des jugements et des processus comptables (y compris les besoins supplémentaires au chapitre des systèmes de technologies de l'information) et qui devront être en place pour assurer la conformité à cette norme.

La Société procède actuellement à une évaluation détaillée de l'incidence que cette norme et ses modifications auront sur les états financiers consolidés de la Société. Elle fera le point sur son évaluation au fur et à mesure de ses progrès au cours de l'exercice 2017.

3 INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2016, la Société a revu sa structure organisationnelle dans le but de regrouper son offre de services aux détaillants au sein de la division de l'impression. Ainsi, les services de distribution de porte en porte et de prémédia ont été transférés sous la responsabilité du secteur de l'impression et de l'emballage. Par conséquent, les données comparatives de nos secteurs opérationnels ont été retraitées pour refléter ces changements.

Les secteurs opérationnels ont été déterminés et regroupés par la direction en deux secteurs distincts, en fonction du type d'activité, c'est-à-dire les activités manufacturières et d'édition. Le secteur de l'impression et de l'emballage comprend les activités manufacturières de la Société et tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinées à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur, de produits marketing personnalisés et de masse, des services de prémédia et de distribution géociblés de porte en porte et de la production de solutions d'emballages souples au Canada et aux États-Unis. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : journaux, livres éducationnels et publications spécialisées pour les professionnels. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de 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	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017				
Revenus	450,1 \$	63,1 \$	(9,6) \$	503,6 \$
Charges opérationnelles	356,3	62,4	(3,0)	415,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	93,8	0,7	(6,6)	87,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	1,2	(1,1)	(2,4)	(2,3)
Dépréciation d'actifs	0,1	1,1	—	1,2
Résultat opérationnel avant amortissement	92,5	0,7	(4,2)	89,0
Amortissement	22,8	2,0	1,8	26,6
Résultat opérationnel	69,7 \$	(1,3) \$	(6,0) \$	62,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	71,0 \$	(1,3) \$	(8,4) \$	61,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	10,5 \$	3,1 \$	1,0 \$	14,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations	Résultats consolidés
			inter- sectorielles	
Revenus	432,3 \$	77,8 \$	(11,2) \$	498,9 \$
Charges opérationnelles	343,3	80,6	(8,9)	415,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	89,0	(2,8)	(2,3)	83,9
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,2	1,6	(0,3)	5,5
Résultat opérationnel avant amortissement	84,8	(4,4)	(2,0)	78,4
Amortissement	21,8	3,0	2,0	26,8
Résultat opérationnel	63,0 \$	(7,4) \$	(4,0) \$	51,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	67,2 \$	(5,8) \$	(4,3) \$	57,1 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,9 \$	3,8 \$	1,2 \$	17,9 \$

⁽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 (revenus), et les dépréciations d'actifs.

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

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

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Produits d'impression et d'emballage	390,8 \$	371,9 \$
Produits d'édition et de contenu	74,2	82,4
Autres produits et services	38,6	44,6
	503,6 \$	498,9 \$

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

	Au	Au
	29 janvier 2017	31 octobre 2016
Secteur de l'impression et de l'emballage	1 668,4 \$	1 775,9 \$
Secteur des médias	203,5	209,9
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	123,9	76,4
	1 995,8 \$	2 062,2 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Le 1er décembre 2016, la Société a acquis l'ensemble des marques spécialisées des groupes Conseillers et Services financiers de Rogers Média inc., pour une contrepartie totale de 3,9 millions de dollars payée en espèces. Au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2017, la Société a procédé à l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge liés à ce regroupement. Les actifs acquis se composent principalement d'actifs incorporels de 3,7 millions de dollars et de goodwill, de 0,7 million. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de la Société de faire croître son offre de produits et services spécialisés, en renforçant son portefeuille actuel de marques spécialisées.

Au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2017, un montant de 4,7 millions de dollars a également été payé relativement à une contrepartie conditionnelle liée à une acquisition réalisée en 2015 et un montant de 0,4 million a été encaissé relativement à une acquisition réalisée en 2016.

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Coûts liés au personnel	157,5 \$	164,3 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	224,8	223,4
Autres biens et services ⁽²⁾	33,4	27,3
	415,7 \$	415,0 \$

⁽¹⁾ Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend principalement 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 (REVENUS)

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

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Réduction d'effectifs	1,8 \$	5,6 \$
Autres coûts (revenus) liés à des restructurations	(1,4)	0,5
Gain sur la vente d'un immeuble	(3,8)	—
Contrats déficitaires	0,7	(0,8)
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,4	0,2
	(2,3) \$	5,5 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Immobilisations corporelles	19,8 \$	20,1 \$
Immobilisations incorporelles	6,8	6,7
	26,6	26,8
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnels	6,4	6,8
	33,0 \$	33,6 \$

8 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Frais financiers de la dette à long terme	4,4 \$	4,6 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,5	0,2
Autres revenus	—	(0,5)
Pertes nettes (gains nets) de change	0,2	(1,2)
	5,1 \$	3,1 \$

9 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 le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	57,3 \$	48,5 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,82 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	15,4	13,0
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	0,3	0,4
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	(0,5)	(1,3)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	(0,3)	—
Autres	(0,4)	(0,9)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	14,5 \$	11,2 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	14,8 \$	12,6 \$
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus)	—	(1,4)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,3)	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	14,5 \$	11,2 \$

⁽¹⁾ Le taux d'imposition applicable de la Société correspond aux taux canadiens combinés applicables dans les provinces où la Société exerce ses activités.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

10 DETTE A LONG TERME

Prolongement de la facilité de crédit

Le 9 janvier 2017, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit, au montant disponible de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit en février 2022, selon les mêmes modalités.

11 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 31 octobre 2016	6,2 \$	5,5 \$	1,0 \$	12,7 \$
Provisions enregistrées	2,2	0,7	—	2,9
Montants utilisés	(6,2)	(1,0)	—	(7,2)
Provisions renversées	(0,4)	—	(0,1)	(0,5)
Solde au 29 janvier 2017	1,8 \$	5,2 \$	0,9 \$	7,9 \$
Portion courante	1,8 \$	3,2 \$	0,4 \$	5,4 \$
Portion non courante	—	2,0	0,5	2,5
	1,8 \$	5,2 \$	0,9 \$	7,9 \$

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

12 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société :

	Trois mois clos le			
	29 janvier 2017		31 janvier 2016	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	62 886 445	342,8 \$	63 363 281	348,1 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	48 800	0,1	66 890	0,1
Actions rachetées et annulées	(2 663)	—	(543 500)	(3,0)
Levée d'options d'achat d'actions	417 390	6,5	14 038	0,2
Solde à la fin de la période	63 349 972	349,4	62 900 709	345,4
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 074 626	19,1	14 807 016	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(48 800)	(0,1)	(66 890)	(0,1)
Solde à la fin de la période	14 025 826	19,0	14 740 126	20,0
	77 375 798	368,4 \$	77 640 835	365,4 \$

Rachat d'actions

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 2016 et le 14 avril 2017, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 2 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 226 344 actions catégorie B. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

12 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

La Société avait 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 2015 et le 14 avril 2016, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 237 250 actions catégorie B. Les rachats ont été faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2017, la Société a racheté et annulé 2 663 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,48 \$, pour une contrepartie totale négligeable. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, de montant négligeable, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 29 janvier 2017.

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016, la Société a racheté et annulé 543 500 de ses actions à de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,23 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 9,4 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 6,4 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

Levée d'options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants et cadres supérieurs lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital social et le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital social. Pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017, la contrepartie reçue a été de 5,2 millions de dollars et un montant de 1,3 million a été transféré du surplus d'apport au capital social (note 14 « Rémunération à base d'actions »). Pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016, la contrepartie reçue a été de 0,2 million de dollars et un montant négligeable a été transféré du surplus d'apport au capital social.

Dividendes

Des dividendes de 0,185 \$ et 0,17 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016, respectivement.

13 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Numérateur		
Résultat net	42,7 \$	37,3 \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	77,2	78,0
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,2	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	77,4	78,2

Au 29 janvier 2017 et 31 janvier 2016, toutes les options d'achat d'actions sont incluses dans le calcul du résultat net dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

14 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. La Société a décidé de cesser d'octroyer des options d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2014.

Pour les périodes de trois mois closes le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de montants négligeables ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres.

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

	Trois mois clos le			
	29 janvier 2017		31 janvier 2016	
	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	729 502	12,60 \$	762 703	12,57 \$
Levées	(417 390)	12,35	(14 038)	11,60
Options en cours à la fin de la période	312 112	12,93 \$	748 665	12,59 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	312 112	12,93 \$	656 311	12,76 \$

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

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

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

	Trois mois clos le			
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
	UAD		UAR	
Nombre d'unités				
Solde au début de la période	274 168	279 162	1 069 860	1 064 655
Unités attribuées	13 545	—	248 371	344 918
Unités annulées	—	—	—	(67 070)
Unités payées	(4 414)	—	(377 942)	(266 379)
Unités converties	—	2 586	—	(2 586)
Dividendes versés en unités	2 207	3 144	5 661	7 526
Solde à la fin de la période	285 506	284 892	945 950	1 081 064

Au 29 janvier 2017, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 14,1 millions de dollars (16,5 millions au 31 octobre 2016). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016 ont été de 5,4 millions de dollars et (0,5) million, respectivement. Des montants de 7,8 millions de dollars et 5,2 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016, 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

14 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Nombre d'unités		
Solde au début de la période	377 901	363 514
Rémunération des administrateurs	6 934	9 163
Unités payées	(65 806)	—
Dividendes versés en unités	2 551	3 770
Solde à la fin de la période	321 580	376 447

Au 29 janvier 2017, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs est de 7,1 millions de dollars (6,8 millions au 31 octobre 2016). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016 ont été de 1,8 million de dollars et (0,6) million, respectivement. Un montant de 1,5 million de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016.

15 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 2016	(1,6) \$	38,7 \$	(34,4) \$	2,7 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,3	(8,5)	14,4	7,2
Solde au 29 janvier 2017	(0,3) \$	30,2 \$	(20,0) \$	9,9 \$
Solde au 31 octobre 2015	(7,0) \$	24,3 \$	2,1 \$	19,4 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(3,2)	19,1	(13,1)	2,8
Solde au 31 janvier 2016	(10,2) \$	43,4 \$	(11,0) \$	22,2 \$

Au 29 janvier 2017, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2017	2018	2019	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,3) \$	0,2 \$	(0,3) \$	(0,4) \$
Impôts sur le résultat	(0,1)	0,1	(0,1)	(0,1)
	(0,2) \$	0,1 \$	(0,2) \$	(0,3) \$

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

Les écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies comptabilisés aux autres éléments du résultat global s'expliquent par les éléments suivants :

	Trois mois clos le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	66,8 \$	(36,0) \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	(39,7)	14,1
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	(7,3)	4,0
	19,8 \$	(17,9) \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

15 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (SUITE)

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,3 % au 31 octobre 2016, à 3,9 % au 29 janvier 2017. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,4 % au 31 octobre 2015, à 4,0 % au 31 janvier 2016. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 31 janvier 2016.

16 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur représente le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou versé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les estimations de la juste valeur sont effectuées à un moment précis, en tenant compte d'hypothèses concernant les montants, l'échelonnement des flux de trésorerie futurs estimatifs et les taux d'actualisation. Par conséquent, de par sa nature estimative et subjective, la juste valeur ne doit pas être interprétée comme étant réalisable advenant le règlement immédiat 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.

La juste valeur de la dette à long terme est établie en utilisant une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs et des estimations formulées par la direction quant aux taux d'intérêts sur les marchés pour des émissions identiques ou similaires.

Les seuls instruments financiers de la Société qui sont évalués à la juste valeur de façon récurrente dans les périodes subséquentes à leur comptabilisation initiale sont les instruments financiers dérivés, soit les contrats de change à terme et les contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises. La juste valeur des instruments financiers 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. Le modèle d'évaluation des contreparties conditionnelles tient compte de la valeur actualisée des paiements attendus par application d'un taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. Le paiement attendu est déterminé en évaluant les divers scénarios de réalisation des seuils de performance financière préétablis, le montant à payer aux termes de chaque scénario et la probabilité de réalisation de chacun de ces scénarios.

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 ou 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 juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers et des instruments financiers dérivés :

	Au 29 janvier 2017		Au 31 octobre 2016	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	3,8 \$	3,8 \$	2,5 \$	2,5 \$
Contreparties conditionnelles	(10,2)	(10,2)	(15,0)	(15,0)
Dette à long terme	(365,3)	(347,9)	(366,1)	(348,1)
Contrats de change à terme au passif	(0,8)	(0,8)	(2,3)	(2,3)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs, à l'exception des contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises qui sont classées dans le niveau 3. Au cours de la période de trois mois close le 29 janvier 2017, 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 le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016

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

16 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

La variation des instruments financiers de niveau 3 se détaille comme suit pour la période de trois mois close le :

	29 janvier 2017
Solde au début de la période	(15,0) \$
Montant payé	4,7
Variation du cours de change	0,1
Solde à la fin de la période	(10,2) \$

Analyse de sensibilité des instruments financiers de niveau 3

Au 29 janvier 2017, toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de 10 % des seuils de performance financière prévus des entreprises acquises se serait traduite par une diminution du résultat net de 3,3 millions de dollars. Une diminution de 10 % des seuils de performance financière prévus se serait traduite par une augmentation du résultat net de 9,2 millions de dollars.