

Pour diffusion immédiate

Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du troisième trimestre de l'exercice 2018

Faits saillants

- Les revenus ont augmenté de 280,2 millions de dollars, soit de 58,7 %, passant de 477,7 millions de dollars à 757,9 millions principalement en raison de l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai dernier. Cette hausse a été légèrement atténuée par la vente de nos actifs médias de journaux locaux et régionaux au Québec et la vente de nos activités d'impression de notre usine de Fremont en Californie.
- Le résultat opérationnel a diminué de 28,6 millions de dollars, soit de 41,9 %, passant de 68,2 millions de dollars à 39,6 millions. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises a augmenté de 10,5 millions de dollars, soit de 14,2 %, passant de 74,2 millions de dollars à 84,7 millions.
- Le résultat net a diminué de 29,7 millions de dollars, soit de 60,6 %, passant de 49,0 millions de dollars à 19,3 millions. Le résultat net ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents, a diminué de 0,8 million de dollars, soit de 1,5 %, passant de 52,9 millions de dollars à 52,1 millions.
- Conclusion de l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas le 1^{er} mai 2018 positionnant TC Transcontinental comme un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord.

Montréal, le 6 septembre 2018 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.ATCL.B) annonce ses résultats pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 clos le 29 juillet 2018.

« Le troisième trimestre représente pour nous un jalon important marquant l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas et son premier apport à nos résultats, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental.

« Coveris Americas a généré de solides revenus, avec une profitabilité plus modérée que prévu. Cela dit, nous maintenons nos cibles préalablement établies et nous avons confiance que cette acquisition contribuera davantage à notre profitabilité à compter du quatrième trimestre. Nous avons amorcé l'intégration rigoureuse de nos activités et nous sommes d'ailleurs en bonne voie de réaliser les synergies anticipées. Enfin, nous sommes satisfaits de la performance de nos activités d'emballage acquises antérieurement à l'acquisition de Coveris Americas, tant au chapitre de la croissance des revenus que de la profitabilité.

« En ce qui a trait à l'impression, nous avons connu un autre bon trimestre en excluant l'effet non monétaire de la fin du contrat d'impression de certains journaux. De plus, la demande pour notre offre de services aux détaillants est demeurée relativement stable, ce qui témoigne de l'efficacité des circulaires pour générer du trafic en magasin.

« En somme, nous poursuivons avec assurance notre plan d'affaires. Nous prévoyons continuer de générer d'importants flux de trésorerie, ce qui nous permettra de réduire notre endettement net. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2018	T3-2017	Variation en %	NEUF MOIS 2018	NEUF MOIS 2017	Variation en %
Revenus	757,9 \$	477,7 \$	58,7 %	1 794,3 \$	1 480,0 \$	21,2 %
Revenus ajustés ⁽¹⁾	757,9	477,7	58,7	1 692,2	1 480,0	14,3
Résultat opérationnel avant amortissement	89,7	93,7	(4,3)	383,1	276,9	38,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	116,4	95,4	22,0	297,1	273,4	8,7
Résultat opérationnel	39,6	68,2	(41,9)	262,1	198,4	32,1
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,7	74,2	14,2	225,2	208,3	8,1
Résultat net	19,3	49,0	(60,6)	146,4	138,1	6,0
Résultat net par action	0,22	0,64	(65,6)	1,81	1,79	1,1
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	52,1	52,9	(1,5)	152,4	142,7	6,8
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,59	0,68	(13,2)	1,89	1,85	2,2

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

Résultats du troisième trimestre de 2018

Les revenus ont augmenté de 280,2 millions de dollars, soit de 58,7 %, passant de 477,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 757,9 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution de l'acquisition de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai dernier et, dans une moindre mesure, de celles de Multifilm Packaging et de Les Industries Flexipak, à la croissance interne de nos revenus du secteur de l'emballage, ainsi qu'à l'effet favorable de l'augmentation du prix de certains types de papier au sein du secteur de l'impression. Au chapitre du secteur de l'impression, la fin de l'impression du *San Francisco Chronicle*, de *La Presse* et du quotidien *The Globe and Mail* dans les Maritimes explique la majeure partie de la baisse des ventes du trimestre. De plus, les revenus attribuables à l'offre de services aux détaillants canadiens ont légèrement diminué au troisième trimestre de 2018 comparativement à un solide trimestre l'année précédente. Pour ce qui est des autres créneaux du secteur de l'impression, le recul des revenus a suivi les mêmes tendances que celles observées aux trimestres précédents.

Le résultat opérationnel a diminué de 28,6 millions de dollars, soit de 41,9 %, passant de 68,2 millions au troisième trimestre de 2017 à 39,6 millions au troisième trimestre de 2018. Cette baisse est surtout attribuable à l'effet défavorable d'éléments relatifs à l'acquisition de Coveris Americas, soit de l'amortissement des immobilisations incorporelles, des coûts d'acquisition et d'intégration et du renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 10,5 millions de dollars, soit de 14,2 %, passant de 74,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 84,7 millions au troisième trimestre de 2018. En excluant l'effet défavorable de la fin de l'impression du *San Francisco Chronicle*, de *La Presse* et du quotidien *The Globe and Mail* dans les Maritimes de 11,3 millions de dollars, qui n'a eu aucun effet sur la trésorerie, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 21,8 millions de dollars, soit de 29,4 %. Cette hausse est surtout attribuable à la contribution de nos acquisitions dans le secteur de l'emballage, à l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts dans l'ensemble de la Société, ainsi qu'à l'effet de l'augmentation du prix de certains types de papier au cours du troisième trimestre de 2018, partiellement contrebalancée par les baisses de volume susmentionnées dans certains créneaux du secteur de l'impression. En ce qui a trait à l'acquisition de Coveris Americas, les marges bénéficiaires observées ont été moindres que prévu lors de l'acquisition, notamment en raison de l'effet du décalage du transfert, prévu au contrat avec plusieurs clients, des augmentations du prix du papier, de la résine ainsi que des frais de transport, qui a mené à un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté au cours du trimestre.

Le résultat net a diminué de 29,7 millions de dollars, soit de 60,6 %, passant de 49,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 19,3 millions au troisième trimestre de 2018. Ce recul est surtout attribuable à la baisse du résultat opérationnel et à des frais financiers

plus élevés partiellement contrebalancé par des impôts sur le résultat moins élevés. Par action, le résultat net est passé de 0,64 \$ à 0,22 \$. En excluant les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents, le résultat net ajusté a diminué de 0,8 million de dollars, soit de 1,5 %, passant de 52,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 52,1 millions au troisième trimestre de 2018. Cette baisse est surtout attribuable à la baisse du résultat opérationnel ajusté expliquée ci-dessus. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,68 \$ à 0,59 \$ en raison des frais financiers plus élevés expliqués ci-dessus, mais aussi en raison de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société.

Résultats des neuf premiers mois de 2018

Les revenus ont augmenté de 314,3 millions de dollars, soit de 21,2 %, passant de 1 480,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 1 794,3 millions pour la même période en 2018. En excluant l'effet favorable de 102,1 millions de dollars pour la reconnaissance accélérée des revenus reportés en lien avec l'entente conclue avec Hearst en décembre 2017, les revenus ajustés sont passés de 1 480,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 1 692,2 millions pour la même période en 2018, soit une hausse de 14,3 %. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution de l'acquisition de Coveris Americas et, dans une moindre mesure, de celles de Multifilm Packaging et de Les Industries Flexipak, ainsi qu'à la croissance interne des revenus du secteur de l'emballage en raison de l'augmentation du volume de nos activités existantes. Cela dit, cette hausse est partiellement contrebalancée par l'effet des cessions et fermetures de journaux locaux, l'effet défavorable du taux de change et, dans une moindre mesure, par la décroissance interne des revenus dans certains créneaux du secteur de l'impression au cours des neuf premiers mois de 2018.

Le résultat opérationnel a augmenté de 63,7 millions de dollars, soit de 32,1 %, passant de 198,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 262,1 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés, à des gains plus élevés liés à la vente de certaines activités du secteur des médias et à des gains nets sur la vente d'immeubles, partiellement contrebalancée par l'effet défavorable d'éléments relatifs à l'acquisition de Coveris Americas, soit de l'amortissement des immobilisations incorporelles, des coûts d'acquisition et d'intégration et du renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 16,9 millions de dollars, soit de 8,1 %, passant de 208,3 millions de dollars à 225,2 millions. En excluant la charge pour la rémunération à base d'actions, qui a baissé de 5,8 millions de dollars en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois de 2018 par rapport à la même période en 2017, ainsi que l'effet défavorable de la fin de l'impression du *San Francisco Chronicle*, de *La Presse* et du quotidien *The Globe and Mail* dans les Maritimes de 16,9 millions de dollars, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 28,0 millions de dollars, soit de 13,4 %. Cette hausse est surtout attribuable à la contribution de nos acquisitions et à la croissance interne du résultat opérationnel ajusté en raison de l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts dans l'ensemble de la Société, contrebalancée en grande partie par les baisses de volume ci-dessus mentionnées dans certains créneaux du secteur de l'impression.

Le résultat net a augmenté de 8,3 millions de dollars, soit de 6,0 %, passant de 138,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 146,4 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par des impôts sur le résultat et des frais financiers plus élevés. Par action, le résultat net est passé de 1,79 \$ à 1,81 \$. En excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés, le résultat net ajusté a augmenté de 9,7 millions de dollars, soit de 6,8 %, passant de 142,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 152,4 millions pour la même période en 2018. Par action, le résultat net ajusté est passé de 1,85 \$ à 1,89 \$ en raison des éléments précités qui ont toutefois été partiellement contrebalancés par l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société au cours du troisième trimestre de 2018.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives

Au chapitre du secteur de l'emballage, l'acquisition de Coveris Americas contribuera de façon significative aux revenus et au résultat opérationnel ajusté pour les trois prochains trimestres par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice précédent. Nous prévoyons des revenus similaires à ceux anticipés lors de l'acquisition ainsi qu'une amélioration progressive de nos marges bénéficiaires au cours des prochains trimestres, et ce, en raison d'une attention accrue sur l'efficacité manufacturière, en plus de l'effet des synergies annoncées qui devrait commencer progressivement à compter de la fin du quatrième trimestre de 2018 pour ainsi atteindre la cible de 10 millions de dollars américains sur une base annualisée à la fin du deuxième trimestre de 2019. Pour ce qui est de nos activités d'emballage autres que celles de Coveris Americas, nous devrions continuer à générer une croissance interne soutenue de nos revenus avec l'aide de notre force de vente bien établie, ce qui devrait aussi contribuer au chapitre de la profitabilité. Le coût des matières premières et les frais de transport pourraient de nouveau avoir un effet défavorable sur les marges bénéficiaires advenant une hausse soutenue de ceux-ci.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de notre offre de services aux détaillants canadiens demeureront relativement stables au cours des 12 prochains mois. En ce qui a trait au créneau d'impression de journaux, celui-ci continuera d'être touché par la fin de la reconnaissance des revenus reportés de certains contrats d'impression de journaux (tableau #4), notamment celui visant l'impression du *San Francisco Chronicle*, qui aura un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté d'environ 12 millions de dollars au prochain trimestre, de 10 millions au premier trimestre de 2019 et de 4 millions au deuxième trimestre de 2019, avec un effet limité sur la trésorerie. Aussi, les revenus provenant de la transition avec Hearst, qui avaient commencé en janvier 2018, se termineront à la fin du quatrième trimestre de 2018. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par les mêmes tendances observées au cours des récents trimestres. Finalement, afin de limiter l'effet de ces baisses, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle et nous continuerons de bénéficier de la réduction de coûts provenant de la fermeture d'une usine, située à Montréal, jusqu'à la fin du premier trimestre de 2019.

Finalement, nous continuerons de générer d'importants flux de trésorerie de l'ensemble de nos activités opérationnelles, ce qui nous permettra de réduire notre endettement net.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net par action ajusté, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles une définition complète est présentée dans le *Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018* et un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, la Société a mis à jour sa définition de certains termes présentés dans les tableaux ci-après, qui exclut désormais l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. 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.

Nous sommes également d'avis que les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, qui tient compte de l'incidence des investissements antérieurs en immobilisations corporelles et incorporelles, et le résultat net ajusté sont des indicateurs utiles de la performance de nos opérations. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Quant à l'endettement net et au ratio d'endettement net, nous sommes d'avis qu'ils sont des indicateurs utiles pour mesurer l'effet de levier financier et la capacité de la Société à faire face à ses obligations financières.

Rapprochement des revenus - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Revenus	757,9 \$	477,7 \$	1 794,3 \$	1 480,0 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	—	(102,1)	—
Revenus ajustés	757,9 \$	477,7 \$	1 692,2 \$	1 480,0 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Résultat opérationnel	39,6 \$	68,2 \$	262,1 \$	198,4 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	—	(102,1)	—
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	—	—	22,0	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	14,3	1,7	—	(6,0)
Dépréciation d'actifs	2,9	—	6,6	2,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	18,4	4,3	27,1	13,4
Renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises	9,5	—	9,5	—
Résultat opérationnel ajusté	84,7 \$	74,2 \$	225,2 \$	208,3 \$
Amortissement ⁽³⁾	50,1	25,5	121,0	78,5
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	—	—	(22,0)	—
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	116,4 \$	95,4 \$	297,1 \$	273,4 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018. (2) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence. (3) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises présenté ci-dessus.

Rapprochement du résultat net - Troisième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	29 juillet 2018		30 juillet 2017	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	19,3 \$	0,22 \$	49,0 \$	0,64 \$
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	10,0	0,11	1,1	0,01
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	2,1	0,02	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	13,5	0,16	2,8	0,04
Renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents	7,2	0,08	—	—
Résultat net ajusté	52,1 \$	0,59 \$	52,9 \$	0,68 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

Rapprochement du résultat net - Cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Neuf mois clos le			
	29 juillet 2018		30 juillet 2017	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	146,4 \$	1,81 \$	138,1 \$	1,79 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	(75,4)	(0,93)	—	—
Amortissement accéléré, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	16,3	0,20	—	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	(3,6)	(0,04)	(6,0)	(0,08)
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	4,9	0,06	1,8	0,02
L'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés	36,6	0,45	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽²⁾	20,0	0,25	8,8	0,11
Renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents	7,2	0,09	—	—
Résultat net ajusté	152,4 \$	1,89 \$	142,7 \$	1,85 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018. (2) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 29 juillet 2018	Au 29 octobre 2017
Dette à long terme	1 256,0 \$	348,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	250,0	—
Trésorerie	(27,7)	(247,1)
Endettement net	1 478,3 \$	101,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	420,4 \$	396,7 \$
Ratio d'endettement net	3,5 x	0,3 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,21 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 16 octobre 2018 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 28 septembre 2018.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2018, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également un leader canadien dans ses activités de médias spécialisés. Depuis plus de 40 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité 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. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A/TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 9000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été d'environ 2,0 milliards de dollars canadiens pour l'année financière se terminant le 29 octobre 2017. La Société a conclu, le 1^{er} mai 2018, l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas qui a généré des revenus d'environ 1,26 milliard de dollars canadiens (966 millions de dollars américains) pour son exercice financier clos le 31 décembre 2017. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au 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, 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 efficacement les acquisitions à ses activités sans nuire à sa croissance et à sa rentabilité, tout en réalisant les synergies attendues, l'environnement politique, social, réglementaire et législatif, notamment en matière environnemental et de développement durable, la sécurité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, l'innovation dans son offre, la protection de ses droits de propriété intellectuelle, la concentration de ses ventes dans certains segments, la cybersécurité et la protection des données, le recrutement et la rétention du talent dans certains secteurs géographiques et d'activités, la fiscalité, les taux d'intérêts et le niveau d'endettement net. 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 29 octobre 2017* ainsi que dans la plus récente *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le deuxième trimestre clos le 29 avril 2018*.

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 6 septembre 2018.

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 6 septembre 2018. 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.

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

Mathieu Hébert
Directeur, Analyse financière et trésorerie
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-4029
mathieu.hebert@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes. 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.

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.

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018. Au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, la Société a mis à jour sa définition de certains termes présentés dans le tableau ci-dessous, qui exclut désormais l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises. 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.

Termes utilisés	Définitions
Revenus ajustés	Revenus excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus en lien avec des regroupements d'entreprises
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus ajustés
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés
Résultat net ajusté	Résultat net, excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés
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

(1) En lien avec l'entente conclue avec The Hearst Corporation le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018.

Finalement, afin de faciliter la lecture de ce rapport, les termes « TC Transcontinental », « 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 29 octobre 2017*, dans la plus récente *Notice annuelle* ainsi que dans le *Rapport de gestion du deuxième trimestre clos le 29 avril 2018*.

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 6 septembre 2018.

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 6 septembre 2018. 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.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également un leader canadien dans ses activités de médias spécialisés. Depuis plus de 40 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité 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. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 9000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été d'environ 2,0 milliards de dollars canadiens pour l'année financière se terminant le 29 octobre 2017. La Société a conclu, le 1^{er} mai 2018, l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas qui a généré des revenus d'environ 1,26 milliard de dollars canadiens (966 millions de dollars américains) pour son exercice financier clos le 31 décembre 2017. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

PRÉAMBULE

Au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, en lien avec les changements dans la structure organisationnelle et à la suite de l'acquisition de Coveris Americas, les secteurs opérationnels de la Société ont été modifiés et sont désormais regroupés par la direction en trois secteurs, soit ceux de l'emballage, de l'impression et des médias. La Société a procédé au retraitement de l'information sectorielle correspondante pour les périodes antérieures. Les opérations d'impression et d'emballage étaient présentées auparavant sous le secteur de l'impression et de l'emballage.

Le secteur de l'emballage, spécialisé dans l'extrusion, le laminage, l'impression et la transformation de solutions d'emballages, tire ses revenus de la production de plastique souple et de produits de papier, y compris des pellicules en rouleaux, des sacs et sachets, des films thermorétractables et des revêtements. Ses installations se situent aux États-Unis, au Canada, en Amérique latine, ainsi que dans d'autres zones géographiques.

Le secteur de l'impression tire ses revenus d'une offre de services intégrée pour les détaillants, incluant l'impression de circulaires et de produits marketing sur le lieu de vente, les services de prémédia et la distribution de porte en porte, ainsi que d'une gamme de solutions d'impression novatrices en matière de journaux, de magazines, de livres en couleurs et de produits marketing personnalisés et de masse. Ses installations se situent au Canada.

Le secteur des médias, qui était présenté séparément dans le passé, est maintenant regroupé avec certains coûts du siège social ainsi qu'avec l'élimination des ventes intersectorielles sous la rubrique Autres. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : livres éducationnels, publications spécialisées pour les professionnels et journaux.

FAITS SAILLANTS - TROISIÈME TRIMESTRE

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2018	T3-2017	Variation en \$	Variation en %
Revenus	757,9 \$	477,7 \$	280,2 \$	58,7 %
Résultat opérationnel avant amortissement	89,7	93,7	(4,0)	(4,3)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	116,4	95,4	21,0	22,0
Résultat opérationnel	39,6	68,2	(28,6)	(41,9)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,7	74,2	10,5	14,2
Résultat net	19,3	49,0	(29,7)	(60,6)
Résultat net par action	0,22	0,64	(0,42)	(65,6)
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	52,1	52,9	(0,8)	(1,5)
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,59	0,68	(0,09)	(13,2)

(1) Veuillez consulter le tableau #2 dans la section « 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 280,2 millions de dollars, soit de 58,7 %, passant de 477,7 millions de dollars à 757,9 millions, principalement en raison de l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai dernier. Cette hausse a été légèrement atténuée par la vente de nos actifs médias de journaux locaux et régionaux au Québec et la vente de nos activités d'impression de notre usine de Fremont en Californie.
- Le résultat opérationnel a diminué de 28,6 millions de dollars, soit de 41,9 %, passant de 68,2 millions de dollars à 39,6 millions. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, a augmenté de 10,5 millions de dollars, soit de 14,2 %, passant de 74,2 millions de dollars à 84,7 millions.
- Le résultat net a diminué de 29,7 millions de dollars, soit de 60,6 %, passant de 49,0 millions de dollars à 19,3 millions et le résultat net par action est passé de 0,64 \$ à 0,22 \$. Le résultat net ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents, a diminué de 0,8 million de dollars, soit de 1,5 %, passant de 52,9 millions de dollars à 52,1 millions surtout en raison de frais financiers plus élevés en raison de la dette à long terme plus importante découlant de l'acquisition de Coveris Americas. Par action, il est passé de 0,68 \$ à 0,59 \$ en raison des frais financiers plus élevés expliqués ci-dessus, mais aussi en raison de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société.
- Le 1^{er} mai 2018, Transcontinental a conclu l'acquisition de Coveris Americas, devenant ainsi un chef de file nord-américain en emballage souple. L'entreprise a ainsi acquis 21 installations de production situées aux États-Unis, au Canada, en Équateur, au Guatemala, au Mexique, au Royaume-Uni, en Nouvelle-Zélande et en Chine pour 1,32 milliard de dollars américains (1,698 milliard de dollars canadiens) et a accueilli 3100 employés. Coveris Americas a généré des revenus de 966 millions de dollars américains (environ 1,26 milliard de dollars canadiens) pour son exercice financier clos le 31 décembre 2017.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net par action ajusté, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. 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.

Nous sommes également d'avis que les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, qui tient compte de l'incidence des investissements antérieurs en immobilisations corporelles et incorporelles, et le résultat net ajusté sont des indicateurs utiles de la performance de nos opérations. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Quant à l'endettement net et au ratio d'endettement net, nous sommes d'avis qu'ils sont des indicateurs utiles pour mesurer l'effet de levier financier et la capacité de la Société à faire face à ses obligations financières.

Tableau #2 :

Rapprochement des revenus - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Revenus	757,9 \$	477,7 \$	1 794,3 \$	1 480,0 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	—	(102,1)	—
Revenus ajustés	757,9 \$	477,7 \$	1 692,2 \$	1 480,0 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Résultat opérationnel	39,6 \$	68,2 \$	262,1 \$	198,4 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	—	(102,1)	—
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	—	—	22,0	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	14,3	1,7	—	(6,0)
Dépréciation d'actifs	2,9	—	6,6	2,5
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	18,4	4,3	27,1	13,4
Renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises	9,5	—	9,5	—
Résultat opérationnel ajusté	84,7 \$	74,2 \$	225,2 \$	208,3 \$
Amortissement ⁽³⁾	31,7	21,2	93,9	65,1
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	—	—	(22,0)	—
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	116,4 \$	95,4 \$	297,1 \$	273,4 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018. (2) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(3) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises présenté ci-dessus.

Rapprochement du résultat net - Troisième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	29 juillet 2018		30 juillet 2017	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	19,3 \$	0,22 \$	49,0 \$	0,64 \$
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	10,0	0,11	1,1	0,01
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	2,1	0,02	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	13,5	0,16	2,8	0,04
Renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents	7,2	0,08	—	—
Résultat net ajusté	52,1 \$	0,59 \$	52,9 \$	0,68 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

Rapprochement du résultat net - Cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Neuf mois clos le			
	29 juillet 2018		30 juillet 2017	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	146,4 \$	1,81 \$	138,1 \$	1,79 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	(75,4)	(0,93)	—	—
Amortissement accéléré, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	16,3	0,20	—	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	(3,6)	(0,04)	(6,0)	(0,08)
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	4,9	0,06	1,8	0,02
L'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés	36,6	0,45	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽²⁾	20,0	0,25	8,8	0,11
Renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents	7,2	0,09	—	—
Résultat net ajusté	152,4 \$	1,89 \$	142,7 \$	1,85 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 29 juillet 2018. (2) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 29 juillet 2018	Au 29 octobre 2017
Dette à long terme	1 256,0 \$	348,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	250,0	—
Trésorerie	(27,7)	(247,1)
Endettement net	1 478,3 \$	101,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	420,4 \$	396,7 \$
Ratio d'endettement net	3,5 x	0,3 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 280,2 millions de dollars, soit de 58,7 %, passant de 477,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 757,9 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai dernier et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable de l'augmentation du prix de certains types de papier au sein du secteur de l'impression. Cette hausse est légèrement atténuée par l'effet des cessions et fermetures, l'effet défavorable du taux de change et la décroissance interne des revenus dans certains créneaux du secteur de l'impression.

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 268,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2018, soit de 70,3 %, comparativement à la même période en 2017. Cette augmentation est surtout attribuable à l'effet des acquisitions, plus particulièrement celle de Coveris Americas.

Les frais de restructuration et autres coûts (gains) sont passés de 1,7 million de dollars au troisième trimestre de 2017 à 14,3 millions au troisième trimestre de 2018. L'effet défavorable est principalement attribuable à des coûts engagés dans le cadre de l'acquisition et de l'intégration de Coveris Americas.

La charge de dépréciation d'actifs a été de 2,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2018 comparativement à aucune charge au trimestre correspondant en 2017. Cette charge est surtout attribuable à l'enregistrement d'une charge de dépréciation des immobilisations corporelles en lien avec la fermeture d'une usine à la suite de l'arrêt de la publication de certains journaux.

L'amortissement a augmenté de 24,6 millions de dollars, passant de 25,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 50,1 millions au troisième trimestre de 2018, principalement en raison de l'acquisition de Coveris Americas.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué de 28,6 millions de dollars, soit de 41,9 %, passant de 68,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 39,6 millions au troisième trimestre de 2018. Cette baisse est surtout attribuable à l'effet défavorable d'éléments relatifs à l'acquisition de Coveris Americas, soit de l'amortissement des immobilisations incorporelles, des coûts d'acquisition et d'intégration et du renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 10,5 millions de dollars, soit de 14,2 %, passant de 74,2 millions de dollars à 84,7 millions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 10,6 millions de dollars, passant de 3,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 14,5 millions au troisième trimestre de 2018. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de la dette à long terme et à des revenus d'intérêt moins élevés au troisième trimestre de 2018 comparativement à la même période en 2017.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 9,5 millions de dollars, passant de 15,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 5,8 millions au troisième trimestre de 2018, en raison de la baisse du résultat opérationnel. En excluant l'impôt sur les frais de restructuration et autres coûts (gains), sur la dépréciation d'actifs, sur l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, les impôts sur le résultat ajusté s'établissent à 17,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, soit un taux d'imposition effectif de 24,7 %, comparativement à 18,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2018, ou un taux d'imposition effectif de 25,8 %. Cette légère hausse du taux d'imposition effectif est surtout attribuable aux différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal de certains éléments en 2017.

Résultat net

Le résultat net a diminué de 29,7 millions de dollars, soit de 60,6 %, passant de 49,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 19,3 millions au troisième trimestre de 2018. Ce recul est surtout attribuable à la baisse du résultat opérationnel et à des frais financiers plus élevés partiellement contrebalancé par des impôts sur le résultat moins élevés. Par action, le résultat net est passé de 0,64 \$ à 0,22 \$. En ce qui a trait au résultat net ajusté, il a diminué de 0,8 million de dollars, soit de 1,5 %, passant de 52,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 52,1 millions au troisième trimestre de 2018, majoritairement en raison de frais financiers plus élevés. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,68 \$ à 0,59 \$ en raison des frais financiers plus élevés expliqués ci-dessus, mais aussi en raison de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont augmenté de 314,3 millions de dollars, soit de 21,2 %, passant de 1 480,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 1 794,3 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution des acquisitions, notamment celle de Coveris Americas, ainsi qu'à l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés d'un montant de 102,1 millions de

dollars en lien avec l'entente conclue avec Hearst en décembre 2017. Cette hausse est partiellement contrebalancée par l'effet des cessions et fermetures, l'effet défavorable du taux de change et, dans une moindre mesure, par la décroissance interne des revenus dans certains créneaux du secteur de l'impression et dans le créneau d'édition de journaux locaux et régionaux du Québec et de l'Ontario au cours des neuf premiers mois de 2018. En excluant l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés, les revenus ajustés ont augmenté de 212,2 millions de dollars, soit de 14,3 %. Une analyse plus approfondie des revenus ajustés est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 198,0 millions de dollars, soit de 16,4 % au cours des neuf premiers mois de 2018, comparativement à la même période en 2017. En excluant la charge pour la rémunération à base d'actions, qui a diminué de 5,8 millions de dollars en raison de la variation du prix de l'action au cours de ces mêmes périodes, les charges opérationnelles ont augmenté de 203,8 millions de dollars, soit de 16,9%. Cette hausse est surtout attribuable aux charges opérationnelles reliées aux acquisitions.

Les frais de restructuration et autres coûts (gains) sont passés d'un gain de 6,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 0,0 million pour la même période en 2018. L'effet défavorable est surtout attribuable à des coûts d'acquisition et d'intégration de 21,3 millions de dollars liés à la transaction de Coveris Americas partiellement contrebalancé par des gains plus élevés reliés à la vente de certaines activités médias, soit de 26,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2018 comparativement à 10,8 millions au troisième trimestre de 2017.

La charge de dépréciation d'actifs a augmenté de 4,1 millions de dollars, passant de 2,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 6,6 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'enregistrement d'une charge de dépréciation des immobilisations corporelles en lien avec la fermeture d'une usine à la suite de l'arrêt de la publication de certains journaux en 2018.

L'amortissement a augmenté de 42,5 millions de dollars, passant de 78,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 121,0 millions pour la même période en 2018, surtout en raison de l'amortissement accéléré en lien avec l'entente conclue avec Hearst et l'acquisition de Coveris Americas.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 63,7 millions de dollars, soit de 32,1 %, passant de 198,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 262,1 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés, à des gains plus élevés liés à la vente de certaines activités médias et à des gains nets sur la vente d'immeubles, partiellement contrebalancée par l'effet défavorable d'éléments relatifs à l'acquisition de Coveris Americas, soit de l'amortissement des immobilisations incorporelles, des coûts d'acquisition et d'intégration et du renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 16,9 millions de dollars, soit de 8,1 %, passant de 208,3 millions de dollars à 225,2 millions, dont 5,8 millions de dollars proviennent de la réduction de la charge de rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois de 2018 par rapport à la même période en 2017. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 7,1 millions de dollars, passant de 13,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 20,5 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation de la dette au cours du troisième trimestre partiellement contrebalancée par une hausse des revenus d'intérêt et des gains nets de change plus élevés.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 48,4 millions de dollars, passant de 46,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 95,3 millions pour la même période en 2018, en raison de la hausse du résultat opérationnel et de l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés. Le 22 décembre 2017, une réforme fiscale aux États-Unis, soit la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*, est entrée en vigueur. Celle-ci réduit le taux d'impôt statutaire fédéral des sociétés aux États-Unis à partir du 1^{er} janvier 2018, le faisant passer d'un taux progressif pouvant aller jusqu'à 35 % à un taux fixe de 21 %. Au cours des neuf premiers mois de 2018, cette baisse a eu pour effet de réduire de 36,6 millions de dollars la valeur des actifs d'impôt différés reconnus précédemment. En excluant l'impôt sur la reconnaissance accélérée des revenus reportés, sur l'amortissement accéléré, sur les frais de restructuration et autres coûts (gains), sur la dépréciation d'actifs, sur l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés, les impôts sur le résultat ajusté s'établissent à 52,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, soit un taux d'imposition effectif de 26,8 %, comparativement à 52,5 millions de dollars pour la même

période de 2018, ou un taux d'imposition effectif de 25,6 %. Cette baisse du taux d'imposition effectif est surtout attribuable à la répartition géographique du résultat avant impôts.

Résultat net

Le résultat net a augmenté de 8,3 millions de dollars, soit de 6,0 %, passant de 138,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 146,4 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par des impôts sur le résultat et des frais financiers plus élevés. Par action, le résultat net est passé de 1,79 \$ à 1,81 \$. En excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés, le résultat net ajusté a augmenté de 9,7 millions de dollars, soit de 6,8 %, passant de 142,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 152,4 millions pour la même période en 2018. Par action, le résultat net ajusté est passé de 1,85 \$ à 1,89 \$ en raison des éléments précités qui ont été partiellement contrebalancés par l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société au cours du troisième trimestre de 2018.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'emballage	Secteur de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2017	76,5 \$	353,8 \$	47,4 \$	477,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	323,9	(19,6)	(26,6)	277,7
Activités existantes				
Taux de change	(2,1)	(1,2)	—	(3,3)
Croissance interne (décroissance)	1,9	1,2	2,7	5,8
Revenus - Troisième trimestre de 2018	400,2 \$	334,2 \$	23,5 \$	757,9 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2017	6,7 \$	70,9 \$	(3,4) \$	74,2 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	25,2	(7,9)	(2,4)	14,9
Activités existantes				
Taux de change	(0,1)	(0,6)	—	(0,7)
Rémunération à base d'actions	—	—	(1,0)	(1,0)
Croissance interne (décroissance)	0,4	(3,6)	0,5	(2,7)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - troisième trimestre de 2018	32,2 \$	58,8 \$	(6,3) \$	84,7 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 323,7 millions de dollars, passant de 76,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 400,2 millions au troisième trimestre de 2018. Cette hausse importante est surtout attribuable à la contribution de l'acquisition de Coveris Americas et, dans une moindre mesure, de celles de Multifilm Packaging et de Les Industries Flexipak. Nos activités existantes ont généré une croissance interne de 1,9 million de dollars dans le trimestre contribuant aussi à la hausse des revenus du secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 25,5 millions de dollars, passant de 6,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 32,2 millions au troisième trimestre de 2018. Cette hausse est attribuable à la contribution de nos acquisitions. En ce qui a trait à l'acquisition de Coveris Americas, les marges bénéficiaires observées ont été moindres que prévu lors de l'acquisition, notamment en raison de l'effet du décalage du transfert, prévu au contrat avec plusieurs clients, des augmentations du prix du papier, de la résine ainsi que des frais de transport, qui a mené à un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté au cours du trimestre. Par conséquent, la marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 8,8 % au troisième trimestre de 2017 à 8,0 % au troisième trimestre de 2018.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 19,6 millions de dollars, soit de 5,5 %, passant de 353,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 334,2 millions au troisième trimestre de 2018. Cette baisse est attribuable à l'effet de la vente de nos activités d'impression en Californie à Hearst de 19,6 millions, dont 7,9 millions en lien avec la fin de la reconnaissance des revenus reportés (tableau #4). En ce qui a trait à la croissance interne des revenus, elle a surtout été générée par l'effet de l'augmentation du prix de certains types de papier au cours du troisième trimestre de 2018. À l'exception de cet élément, les revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens ont légèrement diminué au troisième trimestre de 2018 comparativement à un solide trimestre l'année précédente. Pour ce qui est des autres créneaux du secteur de l'impression, le recul des revenus a suivi les mêmes tendances qu'observées les trimestres précédents.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 12,1 millions de dollars, soit de 17,1 %, passant de 70,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 58,8 millions au troisième trimestre de 2018. En excluant l'effet défavorable de la fin de la reconnaissance des revenus reportés liés à certains contrats d'impression de journaux d'un montant de 11,3 millions de dollars (tableau #4), qui n'a eu aucun effet sur la trésorerie, la croissance interne aurait été de -0,8 million, soit -1,1 %. Les revenus de transition et de location avec Hearst ainsi que la fermeture d'une usine à Montréal en janvier 2018 combinée à d'autres mesures d'efficacité opérationnelle ont largement contrebalancé le recul des revenus des autres créneaux du secteur de l'impression expliqué précédemment. Il est à noter que la hausse des revenus liée à l'augmentation du prix de certains types de papier n'a aucun effet sur la profitabilité, car le coût du papier est refacturé au client. En raison des éléments précités, la marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 20,0 % au troisième trimestre de 2017 à 17,6 % au troisième trimestre de 2018.

Tableau #4 :

Le tableau ci-dessous présente l'effet non monétaire sur les revenus et sur le résultat opérationnel ajusté de la reconnaissance des revenus reportés des contrats d'impression du *San Francisco Chronicle*, *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes, du premier trimestre de 2018 jusqu'au deuxième trimestre de 2019. Cette reconnaissance de revenus reportés provient du fait que la Société a encaissé plus de 260 millions de dollars de ces clients entre décembre 2012 et décembre 2015 qui ont été reconnus sur la durée restante respective de leur contrat en contrepartie de la modification de certaines clauses.

(en millions de dollars)	2018					2019	
	T1	T2	T3	Cumul.	T4	T1	T2
Contrat d'impression du <i>San Francisco Chronicle</i> ⁽¹⁾							
Exercice précédent	8,5 \$	7,7 \$	7,9 \$	24,1 \$	7,3 \$	7,9 \$	4,4 \$
Exercice courant	7,9	4,4	—	12,3	—	—	—
Variation nette défavorable	0,6 \$	3,3 \$	7,9 \$	11,8 \$	7,3 \$	7,9 \$	4,4 \$
Contrats d'impression de <i>La Presse</i> et <i>The Globe and Mail</i> dans les Maritimes ⁽²⁾							
Exercice précédent	2,9 \$	2,9 \$	4,5 \$	10,3 \$	5,8 \$	3,0 \$	1,1 \$
Exercice courant	3,0	1,1	1,1	5,2	1,1	1,0	1,0
Variation nette défavorable (favorable)	(0,1) \$	1,8 \$	3,4 \$	5,1 \$	4,7 \$	2,0 \$	0,1 \$
Variation nette défavorable total de ces contrats sur les revenus et le résultat opérationnel ajusté	0,5 \$	5,1 \$	11,3 \$	16,9 \$	12,0 \$	9,9 \$	4,5 \$

⁽¹⁾ La variation nette du contrat d'impression du *San Francisco Chronicle* est présentée, à compter du troisième trimestre de 2018, à la ligne Acquisitions/cessions et fermetures dans les tableaux #3 et #5, et ce, jusqu'au deuxième trimestre de 2019. ⁽²⁾ La variation nette des contrats d'impression de *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes est présentée à la ligne Croissance interne (décroissance) dans les tableaux #3 et #5.

Autres

Les revenus de la rubrique Autres ont diminué de 23,9 millions de dollars, passant de 47,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 23,5 millions au troisième trimestre de 2018. Cette baisse est surtout attribuable à l'effet de la vente de nos journaux locaux et régionaux au Québec, partiellement contrebalancée par une diminution des transactions intersectorielles. Le résultat opérationnel ajusté est passé de -3,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à -6,3 millions au troisième trimestre de 2018. Cette variation est attribuable aux cessions susmentionnées et à l'effet de la hausse de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours du troisième trimestre de 2018 par rapport à la même période en 2017, partiellement contrebalancée par la contribution de nos initiatives de réduction de coûts au sein de notre secteur des médias et au siège social.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #5 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'emballage	Secteur de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus ajustés ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet 2017	228,7 \$	1 101,2 \$	150,1 \$	1 480,0 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	335,4	(19,6)	(82,9)	232,9
Activités existantes				
Taux de change	(9,0)	(3,7)	—	(12,7)
Croissance interne (décroissance)	3,9	(14,5)	2,6	(8,0)
Revenus ajustés ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 29 juillet 2018	559,0 \$	1 063,4 \$	69,8 \$	1 692,2 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet 2017	19,9 \$	213,0 \$	(24,6) \$	208,3 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	26,5	(7,9)	(7,3)	11,3
Activités existantes				
Taux de change	(0,6)	(0,2)	—	(0,8)
Rémunération à base d'actions	—	—	5,8	5,8
Croissance interne (décroissance)	(0,8)	(7,6)	9,0	0,6
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 29 juillet 2018	45,0 \$	197,3 \$	(17,1) \$	225,2 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 dans la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 330,3 millions de dollars, passant de 228,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 559,0 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est surtout attribuable à la contribution de l'acquisition de Coveris Americas et, dans une moindre mesure, de celles de Multifilm Packaging et de Les Industries Flexipak. La croissance interne des revenus a également contribué à la hausse des revenus du secteur en raison de l'augmentation du volume dans nos activités existantes, contrebalancée en partie par l'effet défavorable de la variation du taux de change.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 25,1 millions de dollars, passant de 19,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 45,0 millions pour la même période en 2018. Cette hausse est attribuable à la contribution de nos acquisitions, plus particulièrement celle de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai dernier. En ce qui a trait à cette dernière, les marges bénéficiaires sont inférieures à celles de nos activités existantes, ce qui eu comme effet de réduire la marge du résultat opérationnel ajusté du secteur, qui est passée de 8,7 % au cours des neuf premiers mois de 2017 à 8,1 % pour la même période en 2018.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 37,8 millions de dollars, soit de 3,4 %, passant de 1 101,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 1 063,4 millions pour la même période en 2018. À l'exception de l'effet négatif de -16,9 millions de dollars causé par la fin de la reconnaissance des revenus reportés de certains contrats d'impression de journaux présenté au tableau #4, la baisse aurait été de -20,9 millions, soit de -1,9 %. Au cours de cette période, les revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens sont demeurés relativement stables, alors que le recul des revenus des autres créneaux du secteur de l'impression s'est poursuivi en raison des mêmes tendances dans le marché publicitaire. Les revenus de transition et de location avec Hearst ainsi que la hausse du coût de certains types de papier ont partiellement contrebalancé ce recul.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 15,7 millions de dollars, soit de 7,4 %, passant de 213,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 197,3 millions pour la même période en 2018. En excluant l'effet défavorable de la reconnaissance des revenus reportés de certains contrats d'impression de journaux de -16,9 millions de dollars susmentionné, le résultat opérationnel ajusté aurait augmenté de 1,3 million de dollars. Cette hausse est principalement due à des revenus de transition et de location avec Hearst ainsi qu'à la fermeture d'une usine à Montréal.

en janvier 2018 combinée à d'autres mesures d'efficacité opérationnelle qui ont plus que contrebalancé le recul des revenus des autres créneaux du secteur de l'impression expliqué précédemment. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est ainsi passée de 19,3 % au cours des neuf premiers mois de 2017 à 18,6 % pour la même période en 2018.

Autres

Les revenus de la rubrique Autres ont diminué de 80,3 millions de dollars, passant de 150,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à 69,8 millions pour la même période en 2018. Cette baisse est surtout attribuable à l'effet de la vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et de journaux locaux et régionaux au Québec et à la décroissance interne des revenus dans le secteur des médias en raison du marché publicitaire. Cette baisse est partiellement contrebalancée par une diminution des transactions intersectorielles entre le secteur des médias et celui de l'impression. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 7,5 millions de dollars, passant de -24,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017 à -17,1 millions pour la même période en 2018. Cette variation est attribuable à l'effet favorable de nos initiatives de réduction de coûts liées à nos activités d'édition de journaux locaux et régionaux ainsi qu'au siège social, partiellement contrebalancée par l'effet de la vente de nos actifs médias précédemment mentionné. De plus, la baisse de 5,8 millions de dollars de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois de 2018 par rapport à la même période en 2017 a également contribué à l'amélioration du résultat opérationnel ajusté qui a été partiellement contrebalancée par la décroissance interne du secteur des médias mentionnée précédemment.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Le tableau #6 présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société ainsi que certaines données financières qui ne sont pas définies par les IFRS pour chacun des huit derniers trimestres.

Tableau #6 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2018			2017				2016
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	757,9 \$	534,7 \$	501,7 \$	527,2 \$	477,7 \$	498,7 \$	503,6 \$	555,6 \$
Revenus ajustés ⁽¹⁾	757,9	472,4	461,9	527,2	477,7	498,7	503,6	555,6
Résultat opérationnel avant amortissement	89,7	138,7	154,7	128,5	93,7	94,2	89,0	107,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	116,4	89,7	91,0	123,3	95,4	90,1	87,9	133,9
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	15,4 %	19,0 %	19,7 %	23,4 %	20,0 %	18,1 %	17,5 %	24,1 %
Résultat opérationnel	39,6	99,0	123,5	103,6	68,2	67,8	62,4	81,3
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	84,7	70,3	70,3	102,5	74,2	68,2	65,9	111,9
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	11,1 %	14,9 %	15,2 %	19,4 %	15,5 %	13,7 %	13,1 %	20,1 %
Résultat net	19,3 \$	68,9 \$	58,2 \$	73,4 \$	49,0 \$	46,4 \$	42,7 \$	57,7 \$
Résultat net par action	0,22	0,89	0,75	0,94	0,64	0,60	0,55	0,75
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	52,1	48,5	51,8	71,0	52,9	45,5	44,3	79,7
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,59	0,63	0,67	0,91	0,68	0,59	0,58	1,03
En % de l'exercice	— %	— %	— %	33 %	25 %	21 %	21 %	39 %

⁽¹⁾ Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

La variabilité des données financières des périodes intermédiaires est influencée par plusieurs facteurs, notamment :

- l'incidence des acquisitions, cessions et fermetures réalisées dans le cadre de notre transformation;
- l'effet du taux de change;
- l'incidence de la variation du prix de l'action sur la charge reliée à la rémunération à base d'actions;
- l'incidence des éléments d'ajustement présentés au tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ».

En excluant l'incidence des éléments ci-dessus mentionnés, nous constatons une légère diminution de nos revenus ajustés au chapitre du secteur de l'impression. Cette baisse résulte principalement d'une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés, ayant ainsi un effet négatif sur le tirage ou le nombre de pages de certaines publications imprimées. La réduction des dépenses publicitaires découle de l'incidence des nouveaux médias et de la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes. Toutefois, cette tendance a été atténuée par la hausse des revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens. De nombreux détaillants considèrent encore la circulaire imprimée comme l'outil de marketing de choix pour générer de l'achalandage en magasin. De plus, étant donné le caractère saisonnier des activités d'impression, nous constatons un volume plus élevé au quatrième trimestre.

En ce qui a trait aux données financières relatives à la profitabilité, la tendance haussière de celles-ci s'explique par de nombreuses mesures d'efficacité opérationnelle et de rationalisation qui ont été mises en œuvre au cours des dernières années dans le cadre de notre transformation.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #7 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017
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	91,3 \$	98,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(7,2)	(17,0)
Impôts sur le résultat payés	(7,0)	(8,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	77,1 \$	73,0 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	(1 561,5) \$	0,1 \$
Cessions d'entreprises	2,4	(0,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(19,5)	(7,7)
Cessions d'immobilisations corporelles	4,4	—
Augmentation des immobilisations incorporelles	(9,0)	(3,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 583,2) \$	(12,1) \$
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme, net de frais d'émission	959,0 \$	— \$
Remboursement de la dette à long terme	(143,9)	—
Diminution nette de la facilité de crédit	175,8	—
Frais financiers de la dette à long terme	(13,1)	(5,2)
Produit de l'émission d'actions en contrepartie de reçus de souscription, net de frais d'émission	274,9	—
Dividendes	(18,4)	(15,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 234,3 \$	(20,7) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	1,4 \$	(0,8) \$
Variation nette de la trésorerie	(270,4) \$	39,4 \$
Situation financière		
	Au 29 juillet 2018	Au 29 octobre 2017
Endettement net ⁽¹⁾	1 478,3 \$	101,2 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	3,5 x	0,3 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Négatives	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 29 juillet 2018	Au 29 octobre 2017
Actif courant	865,9 \$	780,2 \$
Passif courant	666,4	365,3
Actif total	3 774,0	2 136,7
Passif total	2 176,1	918,0

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « 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 générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés sont passés de 98,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 91,3 millions au troisième trimestre de 2018 principalement en raison de frais de restructuration et autres coûts plus élevés en 2018 en lien avec l'acquisition et l'intégration de Coveris Americas. La variation favorable des éléments hors caisse liés aux opérations sont passés de -17,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à -7,2 millions au troisième trimestre de 2018, surtout en raison d'une baisse de la reconnaissance de revenus reportés. Par conséquent, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 73,0 millions au troisième trimestre de 2017 à 77,1 millions au troisième trimestre de 2018.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés de 12,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à 1 583,2 millions au troisième trimestre de 2018, surtout en raison de l'acquisition de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai dernier.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 20,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 à un encaissement de 1 234,3 millions au troisième trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'émission de prêts à terme de 750 millions de dollars américains (959,0 millions de dollars canadiens) et à l'émission d'actions dans le cadre d'un placement public d'appel à l'épargne de 274,9 millions, net de frais d'émission.

Instruments d'emprunt

L'endettement net est passé de 101,2 millions de dollars au 29 octobre 2017 à 1 478,3 millions au 29 juillet 2018. Cette hausse est attribuable à l'émission de prêts à terme susmentionnée ainsi qu'à un tirage de 178,1 millions de dollars sur notre facilité de crédit de 400,0 millions de dollars afin de financer l'acquisition de Coveris Americas. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 3,5x au 29 juillet 2018 comparativement à 0,3x au 29 octobre 2017.

Les billets non garantis de premier rang de 250 millions de dollars qui viennent à échéance dans moins d'un an, soit en mai 2019, sont dorénavant présentés comme portion courante de la dette à long terme.

Finalement, le 13 juillet 2018, la Société a modifié certaines conditions des Débentures - Fonds de solidarité FTQ Série 1 - 5,58 % et Série 2 - 4,011 % de 50,0 millions de dollars chacune, en les unifiant en une seule débenture « Débenture unifiée - Fonds de solidarité FTQ » de 100,0 millions de dollars, portant intérêt au taux de 4,784 % l'an, payable semestriellement et échéant au 1^{er} février 2028. Des frais de financement de 0,5 million de dollars ont été encourus et seront amortis selon la méthode de l'intérêt effectif sur la durée de la Débenture unifiée.

Capital social

Tableau #8 :

Actions émises et en circulation	Au 29 juillet 2018	Au 26 août 2018
Catégorie A (droit de vote subalterne)	73 850 034	73 850 034
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 983 026	13 983 026

Dans le cadre de l'acquisition de Coveris Americas, la Société a émis 10 810 000 reçus de souscription en date du 20 avril 2018 par voie d'émission publique. Le prix reçu par bon de souscription est de 26,60 \$ pour un produit net d'émission de 274,9 millions de dollars. Le 1^{er} mai 2018, à la clôture finale de la transaction de Coveris Americas, chaque reçu de souscription a donné à son porteur le droit de recevoir, sans contrepartie additionnelle ni mesure à prendre, une action à droit de vote subalterne catégorie A de la Société.

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui est arrivé à terme le 16 avril 2018 et qui n'a pas été renouvelé, la Société a racheté 529 610 actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 24,50 \$ pour une contrepartie totale en espèces de 12,9 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2018.

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

La Société procède actuellement à une évaluation détaillée de l'incidence du changement des normes suivantes sur ses états financiers consolidés :

- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients »
- Modifications à l'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie »

La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption des changements aux normes comptables énumérées ci-dessous. L'évaluation de l'effet sur nos états financiers consolidés de ces nouvelles ou de ces changements de normes est toujours en cours.

- IFRS 16 « Contrats de location »
- Modifications à l'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »
- Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)
- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »

Veillez vous référer à la note 2 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires, ainsi qu'aux plus récents états financiers annuels pour de plus amples informations.

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 (« CIIF ») 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 selon « 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 juillet 2018, la direction de la Société a exclu Coveris Americas 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.

Coveris Americas, qui emploie 3100 employés, exploite 21 installations de production fabriquant une vaste gamme de produits de plastique souple et de produits de papier. Ces installations sont situées aux États-Unis, au Canada, en Équateur, au Guatemala, au Mexique, au Royaume-Uni, en Nouvelle-Zélande et en Chine. Acquis le 1^{er} mai 2018, Coveris Americas a généré des revenus de 309,3 millions de dollars et un résultat opérationnel de -2,4 millions (résultat opérationnel ajusté de 20,5 millions de dollars) au cours du troisième trimestre de 2018.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition, pour le troisième trimestre de 2018, sont présentées dans le tableau #9.

Tableau #9 :

(en millions de dollars)	Coveris Americas
État de la situation financière	Au 29 juillet 2018
Actifs courants	371,7
Actifs non courants	1 660,9
Passifs courants	148,6
Passifs non courants	287,3
État du résultat	Période de 3 mois close le 29 juillet 2018
Revenus	309,3
Résultat opérationnel avant amortissement	24,7
Résultat opérationnel	(2,4)

Veillez vous référer à la note 4 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre clos le 29 juillet 2018 pour obtenir des informations supplémentaires relatives à cette acquisition.

Au cours du troisième trimestre clos le 29 juillet 2018, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le CIIF 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

Au chapitre du secteur de l'emballage, l'acquisition de Coveris Americas contribuera de façon significative aux revenus et au résultat opérationnel ajusté pour les trois prochains trimestres par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice précédent. Nous prévoyons des revenus similaires à ceux anticipés lors de l'acquisition ainsi qu'une amélioration progressive de nos marges bénéficiaires au cours des prochains trimestres, et ce, en raison d'une attention accrue sur l'efficacité manufacturière, en plus de l'effet des synergies annoncées qui devrait commencer progressivement à compter de la fin du quatrième trimestre de 2018 pour ainsi atteindre la cible de 10 millions de dollars américains sur une base annualisée à la fin du deuxième trimestre de 2019. Pour ce qui est de nos activités d'emballage autres que celles de Coveris Americas, nous devrions continuer à générer une croissance interne soutenue de nos revenus avec l'aide de notre force de vente bien établie, ce qui devrait aussi contribuer au chapitre de la profitabilité. Le coût des matières premières et les frais de transport pourraient de nouveau avoir un effet défavorable sur les marges bénéficiaires advenant une hausse soutenue de ceux-ci.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de notre offre de services aux détaillants canadiens demeureront relativement stables au cours des 12 prochains mois. En ce qui a trait au créneau d'impression de journaux, celui-ci continuera d'être touché par la fin de la reconnaissance des revenus reportés de certains contrats d'impression de journaux (tableau #4), notamment celui visant l'impression du *San Francisco Chronicle*, qui aura un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté d'environ 12 millions de dollars au prochain trimestre, de 10 millions au premier trimestre de 2019 et de 4 millions au deuxième trimestre de 2019, avec un effet limité sur la trésorerie. Aussi, les revenus provenant de la transition avec Hearst, qui avaient commencé en janvier 2018, se termineront à la fin du quatrième trimestre de 2018. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par les mêmes tendances observées au cours des récents trimestres. Finalement, afin de limiter l'effet de ces baisses, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle et nous continuerons de bénéficier de la réduction de coûts provenant de la fermeture d'une usine, située à Montréal, jusqu'à la fin du premier trimestre de 2019.

Finalement, nous continuerons de générer d'importants flux de trésorerie de l'ensemble de nos activités opérationnelles, ce qui nous permettra de réduire notre endettement net.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

Le chef de la direction financière et du développement

Le 6 septembre 2018

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Revenus	18	757,9 \$	477,7 \$	1 794,3 \$	1 480,0 \$
Charges opérationnelles	5	651,0	382,3	1 404,6	1 206,6
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	6	14,3	1,7	—	(6,0)
Dépréciation d'actifs	7	2,9	—	6,6	2,5
Résultat opérationnel avant amortissement		89,7	93,7	383,1	276,9
Amortissement	8 & 18	50,1	25,5	121,0	78,5
Résultat opérationnel		39,6	68,2	262,1	198,4
Frais financiers nets	9	14,5	3,9	20,5	13,4
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		25,1	64,3	241,6	185,0
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		—	—	0,1	—
Impôts sur le résultat	10	5,8	15,3	95,3	46,9
Résultat net		19,3 \$	49,0 \$	146,4 \$	138,1 \$
Résultat net par action - de base		0,22 \$	0,64 \$	1,81 \$	1,79 \$
Résultat net par action - dilué		0,22 \$	0,64 \$	1,81 \$	1,78 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)	14	87,6	77,4	80,7	77,3
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	14	87,7	77,6	80,8	77,5

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Résultat net		19,3 \$	49,0 \$	146,4 \$	138,1 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui seront reclassés au résultat net					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		(0,5)	5,3	(0,5)	4,4
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portée au résultat net au cours de la période considérée		0,2	0,3	(0,9)	1,1
Impôts sur le résultat y afférents		(0,1)	1,5	(0,4)	1,5
		(0,2)	4,1	(1,0)	4,0
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		16,8	(47,2)	16,2	(36,9)
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		(4,9)	6,0	(4,5)	5,0
Impôts sur le résultat y afférents		(0,8)	1,7	(0,7)	1,4
		12,7	(42,9)	12,4	(33,3)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies	16	8,7	2,4	8,8	21,0
Impôts sur le résultat y afférents		2,3	0,6	2,6	5,6
		6,4	1,8	6,2	15,4
Autres éléments du résultat global	16	18,9	(37,0)	17,6	(13,9)
Résultat global		38,2 \$	12,0 \$	164,0 \$	124,2 \$

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)	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 29 octobre 2017		371,6 \$	1,1 \$	851,5 \$	(5,5) \$	1 218,7 \$
Résultat net		—	—	146,4	—	146,4
Autres éléments du résultat global		—	—	—	17,6	17,6
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires						
Rachat d'actions	13	(2,9)	—	(10,0)	—	(12,9)
Dividendes	13	—	—	(50,1)	—	(50,1)
Émission d'actions, net de frais d'émission	13	278,2	—	—	—	278,2
Solde au 29 juillet 2018		646,9 \$	1,1 \$	937,8 \$	12,1 \$	1 597,9 \$
Solde au 31 octobre 2016		361,9 \$	3,2 \$	700,9 \$	2,7 \$	1 068,7 \$
Résultat net		—	—	138,1	—	138,1
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(13,9)	(13,9)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires						
Levée d'options d'achat d'actions	13	6,7	(1,3)	—	—	5,4
Dividendes	13	—	—	(45,3)	—	(45,3)
Solde au 30 juillet 2017		368,6 \$	1,9 \$	793,7 \$	(11,2) \$	1 153,0 \$

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 juillet 2018	Au 29 octobre 2017
Actifs courants			
Trésorerie		27,7 \$	247,1 \$
Débiteurs		484,7	380,6
Impôts sur le résultat à recevoir		14,1	17,2
Stocks		311,8	116,9
Frais payés d'avance et autres actifs courants		27,6	18,4
		865,9	780,2
Immobilisations corporelles et immeubles de placement			
		871,7	500,8
Immobilisations incorporelles			
Goodwill	4	1 190,4	505,0
Placements dans des coentreprises		—	2,3
Impôts différés	10	23,8	139,0
Autres éléments d'actif		38,3	38,3
		3 774,0 \$	2 136,7 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		381,8 \$	304,7 \$
Provisions	12	3,5	6,4
Impôts sur le résultat à payer		12,8	9,5
Revenus reportés et dépôts	18	18,3	44,7
Portion courante de la dette à long terme	11	250,0	—
		666,4	365,3
Dette à long terme			
	11	1 256,0	348,3
Impôts différés	10	125,1	44,1
Provisions	12	2,7	1,3
Autres éléments du passif		125,9	159,0
		2 176,1	918,0
Capitaux propres			
Capital social	13	646,9	371,6
Surplus d'apport		1,1	1,1
Résultats non distribués		937,8	851,5
Cumul des autres éléments du résultat global	16	12,1	(5,5)
		1 597,9	1 218,7
		3 774,0 \$	2 136,7 \$

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		Neuf mois clos le	
		29 juillet 2018	30 juillet 2017 ⁽¹⁾	29 juillet 2018	30 juillet 2017 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles					
Résultat net		19,3 \$	49,0 \$	146,4 \$	138,1 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Dépréciation d'actifs	7	2,9	—	6,6	2,5
Amortissement	8	56,1	31,1	139,6	96,6
Frais financiers de la dette à long terme	9	15,0	4,4	23,8	13,1
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		(1,4)	0,5	(5,6)	(2,3)
Gains nets sur cessions d'entreprises	4 & 6	(2,3)	(1,0)	(37,5)	(11,4)
Impôts sur le résultat	10	5,8	15,3	95,3	46,9
Variation nette de change et autres		(4,1)	(0,7)	7,0	1,1
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		91,3	98,6	375,6	284,6
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations ⁽²⁾		(7,2)	(17,0)	(116,4)	(31,5)
Impôts sur le résultat payés		(7,0)	(8,6)	(36,0)	(40,4)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		77,1	73,0	223,2	212,7
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	4	(1 561,5)	0,1	(1 616,3)	(15,9)
Cessions d'entreprises	4	2,4	(0,8)	35,0	24,4
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(19,5)	(7,7)	(37,6)	(24,5)
Cessions d'immobilisations corporelles		4,4	—	25,0	7,0
Augmentation des immobilisations incorporelles		(9,0)	(3,7)	(16,9)	(13,9)
Dividendes reçus de co-entreprises		—	—	3,4	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(1 583,2)	(12,1)	(1 607,4)	(22,9)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme, net de frais d'émission	11	959,0	—	959,0	—
Remboursement de la dette à long terme	4 & 11	(143,9)	—	(162,8)	(0,2)
Augmentation nette de la facilité de crédit, net de frais d'émission	11	175,8	—	175,8	—
Frais financiers de la dette à long terme	9 & 11	(13,1)	(5,2)	(21,3)	(13,4)
Produit de l'émission d'actions en contrepartie de reçus de souscription, net de frais d'émission	13	274,9	—	274,9	—
Levée d'options d'achat d'actions	13	—	—	—	5,4
Dividendes	13	(18,4)	(15,5)	(50,1)	(45,3)
Rachat d'actions	13	—	—	(12,9)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		1 234,3	(20,7)	1 162,6	(53,5)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		1,4	(0,8)	2,2	(0,2)
Variation nette de la trésorerie		(270,4)	39,4	(219,4)	136,1
Trésorerie au début de la période		298,1	113,4	247,1	16,7
Trésorerie à la fin de la période		27,7 \$	152,8 \$	27,7 \$	152,8 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		— \$	1,2 \$	(0,4) \$	(0,2) \$

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

⁽²⁾ Ce montant inclut la reconnaissance accélérée du solde d'ouverture au 29 octobre 2017 des revenus reportés dans le cadre de la transaction avec Hearst pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 (note 18).

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 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et 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 un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également un leader canadien dans ses activités de médias spécialisés. La Société exerce principalement ses activités au Canada, aux États-Unis, en Amérique latine, au Royaume Uni, en Australie et en Nouvelle-Zélande dans trois secteurs distincts : le secteur de l'emballage, le secteur de l'impression et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 3 « Information sectorielle ».

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier de certaines activités de la Société. Les résultats opérationnels sont 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 6 septembre 2018.

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 29 octobre 2017, 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 juillet 2018. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 28 octobre 2018 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Nouvelle et modification de conventions comptables

• Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont des immeubles qui sont détenus pour en tirer des revenus de location ou pour valoriser le capital et que la Société n'occupe pas pour son propre usage. Les immeubles de placement sont initialement comptabilisés au prix de la transaction majoré des coûts de transaction lors de l'acquisition, ou au coût amorti dans le cas d'immeubles transférés depuis les immobilisations corporelles. Par la suite, les immeubles de placement sont évalués au coût amorti. Les immeubles de placement sont amortis selon le mode linéaire sur une durée de 20 à 40 ans. Les revenus de location sont reconnus aux états consolidés du résultat linéairement selon le terme du bail, et les frais d'opération des immeubles sont inscrits dans les charges opérationnelles.

• Comptabilité de couverture

La Société applique la comptabilité de couverture de ses investissements nets dans des établissements étrangers par l'intermédiaire d'instruments financiers dérivés. De plus, au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, la Société a poursuivi sa stratégie de couverture et a aussi désigné certains de ses instruments financiers libellés en dollar américain comme instrument de couverture partielle de ses investissements nets dans des établissements étrangers (note 11).

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 », et les interprétations connexes.

Selon le principe de base d'IFRS 15, une entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires de manière à montrer quand les biens ou services promis aux clients sont fournis, et à quel montant de contrepartie l'entité s'attend à avoir droit en échange de ces biens ou services. Plus particulièrement, la norme propose un modèle unique en cinq étapes pour décrire le transfert des biens et services promis aux clients.

Selon IFRS 15, une entité comptabilise les produits des activités ordinaires lorsqu'une obligation de prestation est remplie (ou à mesure qu'elle est remplie), c'est-à-dire lorsque le contrôle des biens ou des services sous-jacents visés par cette obligation de prestation est transféré au client. L'IFRS 15 contient des dispositions beaucoup plus prescriptives pour traiter de cas spécifiques. De plus, la norme contient des obligations d'information étendues. 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 à la Société pour son exercice ouvert à compter du 29 octobre 2018, et son application anticipée est permise.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées (suite)

- **Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (suite)**

L'analyse de cette norme requiert que la Société recueille des données historiques sur l'ensemble de ses contrats. Par conséquent, la Société consacre 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.

En plus de ce qui est divulgué dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 29 octobre 2017, les nouvelles normes ou interprétations suivantes ont été publiées et non adoptées.

- **Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)**

Le 7 février 2018, l'IASB a publié le document « Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19) ». Les modifications s'appliquent aux modifications, réductions ou liquidations de régimes qui auront lieu lors d'exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 ou de la date à laquelle elles seront appliquées pour la première fois. L'adoption anticipée est permise. Les modifications de l'IAS 19 clarifient ce qui suit :

- lors de la modification, de la réduction ou de la liquidation d'un régime à prestations définies, une société doit maintenant utiliser des hypothèses actuarielles à jour afin de déterminer le coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets pour la période;
- l'effet du plafond de l'actif n'est pas pris en compte dans le calcul du gain ou de la perte sur la liquidation d'un régime.

La Société envisage d'adopter les modifications de l'IAS 19 dans ses états financiers consolidés de l'exercice ouvert le 28 octobre 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

- **IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux**

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ». L'interprétation fournit des directives sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption anticipée est permise. L'interprétation exige :

- qu'une entité détermine si elle doit considérer les traitements fiscaux incertains isolément ou plutôt regrouper certains d'entre eux, en fonction de ce qui fournit la meilleure prévision du dénouement;
- qu'une entité détermine s'il est probable qu'un traitement fiscal incertain sera accepté par l'administration fiscale;
- que, s'il n'est pas probable que le traitement fiscal incertain soit accepté, une entité évalue l'incertitude fiscale selon la méthode du montant le plus probable ou la méthode de l'espérance mathématique (valeur attendue), selon celle qui fournit la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude.

La Société envisage d'adopter l'interprétation dans ses états financiers consolidés de l'exercice ouvert le 28 octobre 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de l'interprétation n'a pas encore été déterminée.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

3 INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, en lien avec les changements dans la structure organisationnelle et suite à l'acquisition de Coveris Americas (note 4), les secteurs opérationnels de la Société ont été modifiés et sont désormais regroupés par la direction en trois secteurs distincts, soit ceux de l'emballage, de l'impression et des médias, présenté sous Autres. La Société a procédé au retraitement de l'information sectorielle correspondante pour les périodes antérieures. Les opérations d'impression et d'emballage étaient présentées auparavant sous le secteur de l'impression et de l'emballage.

Le secteur de l'emballage, spécialisé dans l'extrusion, le laminage, l'impression et la transformation de solutions d'emballages, tire ses revenus de la production de plastique souple et de produits de papier, y compris des pellicules en rouleaux, des sacs et sachets, des films thermorétractables et des revêtements. Ses installations se situent aux États-Unis, au Canada, en Amérique Latine, ainsi que dans d'autres zones géographiques.

Le secteur de l'impression tire ses revenus d'une offre de services intégrée pour les détaillants, incluant l'impression de circulaires et de produits marketing sur le lieu de vente, les services de pré-média et la distribution de porte en porte, ainsi que d'une gamme de solutions d'impression novatrices en matière de journaux, de magazines, de livres en couleurs et de produits marketing personnalisés et de masse. Ses installations se situent au Canada.

La colonne Autres comprend les activités du secteur des médias, qui était présenté séparément dans le passé, certains coûts du siège social ainsi que l'élimination des ventes inter-sectorielles. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : livres éducationnels, publications spécialisées pour les professionnels et journaux. 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 :

Pour la période de trois mois close le 29 juillet 2018	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	400,2 \$	334,2 \$	23,5 \$	757,9 \$
Charges opérationnelles	360,9	262,7	27,4	651,0
Frais de restructuration et autres coûts	6,4	0,9	7,0	14,3
Dépréciation d'actifs	—	2,9	—	2,9
Résultat opérationnel avant amortissement	32,9	67,7	(10,9)	89,7
Amortissement	33,8	13,7	2,6	50,1
Résultat opérationnel	(0,9) \$	54,0 \$	(13,5) \$	39,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	48,9 \$	71,5 \$	(4,0) \$	116,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	32,2	58,8	(6,3)	84,7
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,0 \$	13,0 \$	3,5 \$	28,5 \$

Pour la période de trois mois close le 30 juillet 2017	Emballage	Impression	Autres ⁽³⁾	Résultats consolidés ⁽³⁾
Revenus	76,5 \$	353,8 \$	47,4 \$	477,7 \$
Charges opérationnelles	67,6	267,0	47,7	382,3
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	(0,8)	0,8	1,7	1,7
Dépréciation d'actifs	—	—	—	—
Résultat opérationnel avant amortissement	9,7	86,0	(2,0)	93,7
Amortissement	5,3	16,8	3,4	25,5
Résultat opérationnel	4,4 \$	69,2 \$	(5,4) \$	68,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	8,9 \$	86,8 \$	(0,3) \$	95,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	6,7	70,9	(3,4)	74,2
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	2,2 \$	6,1 \$	4,3 \$	12,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	559,0 \$	1 165,5 \$	69,8 \$	1 794,3 \$
Charges opérationnelles	502,0	823,4	79,2	1 404,6
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	6,5	6,7	(13,2)	—
Dépréciation d'actifs	—	3,5	3,1	6,6
Résultat opérationnel avant amortissement	50,5	331,9	0,7	383,1
Amortissement	45,3	67,4	8,3	121,0
Résultat opérationnel	5,2 \$	264,5 \$	(7,6) \$	262,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	66,6	240,0	(9,5) \$	297,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	45,0	197,3	(17,1)	225,2
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	18,0 \$	24,9 \$	11,7 \$	54,6 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 juillet 2017	Emballage	Impression	Autres ⁽³⁾	Résultats consolidés ⁽³⁾
Revenus	228,7 \$	1 101,2 \$	150,1 \$	1 480,0 \$
Charges opérationnelles	202,9	839,3	164,4	1 206,6
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	(0,1)	2,9	(8,8)	(6,0)
Dépréciation d'actifs	—	0,2	2,3	2,5
Résultat opérationnel avant amortissement	25,9	258,8	(7,8)	276,9
Amortissement	15,4	52,1	11,0	78,5
Résultat opérationnel	10,5 \$	206,7 \$	(18,8) \$	198,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	25,8	262,0	(14,4) \$	273,4 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	19,9 \$	213,0 \$	(24,6)	208,3
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	7,0 \$	17,8 \$	13,4 \$	38,2 \$

⁽¹⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actif, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus en lien avec des acquisitions, ainsi que la reconnaissance accélérée des revenus reportés et l'amortissement accéléré des équipements dans le cadre de la nouvelle entente avec Hearst signée en décembre 2017 (note 18) (pour le résultat opérationnel ajusté uniquement en ce qui concerne l'amortissement des actifs incorporels liés à des acquisitions et l'amortissement accéléré des équipements).

Au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, la Société a mis à jour sa définition du résultat opérationnel ajusté, qui exclut désormais l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus en lien avec des acquisitions. Ce changement de la définition n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société, autre que la présentation de l'information sectorielle.

⁽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.

⁽³⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

Suite au changement apporté à la structure organisationnelle et aux secteurs opérationnels, la Société a révisé ses unités génératrices de trésorerie (« UGT ») ainsi que les groupes d'UGT. Cette révision n'a pas eu d'effet sur l'allocation des goodwill puisque ceux-ci étaient déjà présentés séparément, tel que détaillé à la note 15 des états financiers annuels consolidés de la Société au 29 octobre 2017.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017 ⁽¹⁾	29 juillet 2018	30 juillet 2017 ⁽¹⁾
Produits d'emballage	400,2 \$	76,5 \$	559,0 \$	228,7 \$
Produits d'impression	243,8	293,9	969,5	922,3
Produits d'édition et de contenu	80,7	70,0	165,5	220,3
Autres produits et services	33,2	37,3	100,3	108,7
	757,9 \$	477,7 \$	1 794,3 \$	1 480,0 \$

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

	Au 29 juillet 2018	Au 29 octobre 2017 ⁽¹⁾
Emballage	2 567,5 \$	480,1 \$
Impression	1 006,2	1 208,3
Autres ⁽²⁾	200,3	448,3
	3 774,0 \$	2 136,7 \$

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

⁽²⁾ 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.

4 REGROUPEMENTS ET CESSIONS D'ENTREPRISES

Regroupements d'entreprises

• Acquisition de Coveris Americas

Le 2 avril 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une convention d'achat d'actions (la « CAA ») avec Coveris Holdings S.A. (« CHSA ») dans le cadre de l'acquisition (l'« acquisition ») par la Société de la totalité de l'investissement net de CHSA dans Coveris Americas (la « participation nette dans Coveris Americas ») et dans les entités constituant les activités de Coveris Americas. Ayant son siège social à Chicago, Coveris Americas fabrique une vaste gamme de produits de plastique souple et de produits de papier, y compris des pellicules en rouleaux, des sacs et sachets, des films coextrudés, des films thermorétractables, des substrats enduits et des étiquettes. L'acquisition de Coveris Americas s'inscrit dans la stratégie de croissance et permet à la Société de devenir un chef de file nord-américain en emballage souple.

L'acquisition, qui était assujettie à certaines conditions de clôture usuelles, notamment l'approbation des autorités antitrust, a été complétée le 1^{er} mai 2018 (la « Date d'acquisition »).

La contrepartie payée en espèces s'élève à 1 581,1 millions de dollars (1 228,8 millions de dollars américains), sous réserve des ajustements habituels à l'égard du fonds de roulement. En date de l'acquisition, la Société a financé la contrepartie payée, de même que les frais liés à cette acquisition au moyen d'une combinaison:

- de liquidités pour un total de 236,2 millions de dollars;
- d'un montant prélevé sur les facilités de crédit existantes pour un montant de 222,3 millions de dollars, sous forme d'un montant de 55,0 millions de dollars et de 130,0 millions de dollars américains (167,3 millions de dollars) (note 11);
- d'un montant prélevé sur de nouvelles facilités de crédit pour un montant de 965,0 millions de dollars (750,0 millions de dollars américains) (note 11); et
- du produit net d'un placement auprès du public par voie de prise ferme portant sur des reçus de souscription de 274,9 millions de dollars (note 13).

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018, des coûts d'acquisition de 7,8 millions de dollars et 13,2 millions, et des coûts d'intégration liés à l'acquisition de 8,1 millions, respectivement, ont été passés en charges et sont inclus dans les frais de restructuration et autres coûts (gains) (note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

4 REGROUPEMENTS ET CESSIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Regroupements d'entreprises (suite)

• Acquisition de Coveris Americas (suite)

L'acquisition de Coveris Americas a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Coveris Americas a été consolidée à partir de la Date d'acquisition. La répartition préliminaire du prix d'acquisition et la contrepartie totale payée en trésorerie sont présentées dans le tableau ci-après. L'évaluation préliminaire par la Société de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge selon les estimations les plus probables et tenant compte de toute l'information et des données disponibles est également présentée dans le tableau ci-après. La Société venant récemment d'acquérir Coveris Americas, il n'est pas possible au prix d'un effort raisonnable de répartir le prix d'achat de manière définitive au 29 juillet 2018. La comptabilisation du regroupement d'entreprises devrait être complétée aussitôt que la direction de la Société aura obtenu toute l'information disponible pertinente et jugée nécessaire pour finaliser cette répartition, dans un maximum de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Ce processus pourrait résulter en un transfert d'un montant vers les actifs acquis, les passifs repris ou le goodwill, ou en provenance de ceux-ci. Tout ajustement aux montants provisoires sera ajusté rétrospectivement en date d'acquisition pour refléter les données obtenues relativement aux faits et circonstances qui prévalaient et qui, s'ils avaient été connus à la date d'acquisition, auraient eu un impact sur l'évaluation de ces montants.

Au 29 juillet 2018, bien que le travail d'évaluation ait débuté, la Société n'avait pas encore finalisé l'évaluation de la juste valeur des principaux éléments suivants :

- les terrains et immeubles,
- les équipements,
- les actifs incorporels, dont les relations clients qui sont comptabilisées de manière préliminaire à l'état de la situation financière et amorties sur une durée moyenne préliminaire de 12 ans, et
- la détermination des impôts différés.

Le travail d'évaluation de ces actifs se poursuivra au cours des prochains mois. La répartition finale du prix d'acquisition pourrait varier de manière importante des montants présentés ci-après et pourrait également donner lieu à des impacts favorables ou défavorables, entre autre, sur le niveau de charge d'amortissement et de charge d'impôt actuellement comptabilisé, qui serait comptabilisé rétrospectivement en date d'acquisition.

La juste valeur des créances acquises de 162,3 millions de dollars, dont un montant négligeable est considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, et des inventaires de 177,1 millions est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation préliminaire de ce regroupement d'entreprises.

L'acquisition de Coveris Americas a donné lieu à un goodwill, puisque la contrepartie versée pour le regroupement comprenait des montants relatifs aux avantages liés aux synergies attendues, à la croissance des produits, au développement futur du marché et à la main-d'œuvre unifiée.

Au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, la Société a conclu plusieurs contrats de change visant l'achat d'environ 477,5 millions de dollars américains pour couvrir l'exposition au risque de change de l'acquisition. Jusqu'à leur règlement au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, ces contrats de change ne se qualifiaient pas pour la comptabilité de couverture et leur réévaluation à la juste valeur était comptabilisée en Frais financiers nets. Ces contrats ont généré un gain de 1,3 million de dollars.

Les états consolidés du résultat de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 comprennent les résultats opérationnels de Coveris Americas depuis sa date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 309,3 millions de dollars et un résultat opérationnel avant amortissement de 24,7 millions de dollars, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de cette acquisition et excluant des coûts d'acquisition et des coûts d'intégration liés à l'acquisition de 6,0 millions de dollars.

Si la Société avait acquis Coveris Americas au début de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, cela aurait eu pour effet d'augmenter les revenus de 924,1 millions de dollars et le résultat opérationnel avant amortissement de 105,7 millions de dollars.

• Flexipak

Le 31 octobre 2017, la Société a acquis la totalité des actions de Les Industries Flexipak inc. (« Flexipak »), un fournisseur d'emballages souples situé à Montréal, au Québec, pour un prix d'achat de 11,1 millions de dollars, sujet à ajustements et incluant une contrepartie conditionnelle en espèces de 0,2 million de dollars à payer suivant l'atteinte de seuils de performance financière préétablis. Cette acquisition permet à la Société de poursuivre son développement dans l'industrie de l'emballage.

Au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, la Société a poursuivi l'analyse de l'allocation du prix d'acquisition de Flexipak et a finalisé la comptabilisation de cette acquisition. Les changements apportés à la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 sont négligeables et sont inclus dans le tableau ci-après.

• Contech

Le 9 janvier 2018, la Société a acquis Contech, un leader de l'industrie du bâtiment au Québec en matière de formation, d'organisation d'expositions, d'événements de réseautage et de concours destinés aux professionnels de la construction pour un prix d'achat de 0,7 million de dollars. Cette acquisition s'inscrit naturellement dans l'offre de la Société et renforce sa position de leader de l'information stratégique dans la construction au Québec.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

4 REGROUPEMENTS ET CESSIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Regroupements d'entreprises (suite)

• Multifilm

Le 7 mars 2018, la Société a acquis Multifilm Packaging Corporation (« Multifilm »), un fournisseur d'emballages souples situé à Elgin, en Illinois, pour un prix d'achat de 59,2 millions de dollars, sujet à ajustements, et incluant une contrepartie conditionnelle en espèces de 15,1 millions de dollars à payer suivant l'atteinte de seuils de performance financière préétablis. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de croissance pour le secteur de l'emballage.

Au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018, la Société a poursuivi l'analyse de l'allocation du prix d'acquisition et prévoit en finaliser la comptabilisation au cours des prochains mois. Les changements apportés à la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge au cours de la période de trois mois close le 29 juillet 2018 sont négligeables et sont inclus dans le tableau ci-après.

Les états consolidés du résultat de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 comprennent les résultats opérationnels de Flexipak, Contech et Multifilm depuis leur date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 14,6 millions de dollars et 26,1 millions, respectivement, et un résultat opérationnel avant amortissement de 2,5 millions de dollars et 4,3 millions, respectivement, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de ces acquisitions. La juste valeur des créances acquises de 6,5 millions de dollars est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation préliminaire de ces regroupements d'entreprises.

Si la Société avait acquis ces entités au début de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, cela aurait eu pour effet d'augmenter les revenus de 39,3 millions de dollars et le résultat opérationnel avant amortissement de 5,7 millions de dollars.

• Répartition du prix d'acquisition

Le tableau suivant présente la valeur, qui est toutefois préliminaire pour Coveris Americas et Multifilm, des actifs acquis et des passifs pris en charge des acquisitions d'entreprises à la date de prise de contrôle :

	Coveris Americas	Autres acquisitions ⁽¹⁾	Total ⁽²⁾
Actifs acquis			
Actifs courants (incluant 21,3 \$ de trésorerie acquise)	391,6 \$	15,0 \$	406,6 \$
Immobilisations corporelles	409,6	28,2	437,8
Immobilisations incorporelles	604,7	30,1	634,8
Goodwill (valeur fiscale nulle)	638,6	34,7	673,3
Impôts différés	1,2	—	1,2
Autres éléments d'actifs	1,3	—	1,3
	2 047,0	108,0	2 155,0
Passifs pris en charge			
Passifs courants	167,8	5,5	173,3
Dette à long terme et contrats de location-financement (incluant la portion courante) ⁽³⁾	149,9	18,9	168,8
Régimes de retraite et autres avantages post-emploi	17,2	—	17,2
Impôts différés	128,8	11,8	140,6
Autres éléments de passif	2,2	—	2,2
	465,9	36,2	502,1
	1 581,1 \$	71,8 \$	1 652,9 \$
Contrepartie totale			
Trésorerie déboursée	1 581,1 \$	56,5 \$	1 637,6 \$
Contrepartie conditionnelle à payer à court terme	—	0,2	0,2
Contrepartie conditionnelle à payer à long terme	—	15,1	15,1
	1 581,1 \$	71,8 \$	1 652,9 \$

⁽¹⁾ Les autres acquisitions incluent Flexipak, Multifilm et Contech.

⁽²⁾ Incluant les ajustements effectués au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 pour Flexipak et Multifilm.

⁽³⁾ Au 29 juillet 2018, concernant Coveris Americas, la dette à long terme et certains contrats de location-financement pour un montant total de 143,9 millions de dollars avaient été remboursés par la Société. Concernant les autres acquisitions, la dette à long terme de 18,9 millions de dollars avait également été remboursée par la Société au 29 juillet 2018.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

4 REGROUPEMENTS ET CESSIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Cessions d'entreprises

- **Vente de journaux locaux et régionaux du Québec**

Au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, la Société a procédé à la vente de plusieurs groupes de journaux locaux et régionaux dans la province de Québec, représentant un total de 67 journaux, ainsi que les propriétés Web s'y rattachant, en échange d'une contrepartie en espèces et d'une contrepartie à recevoir. Ces ventes de journaux s'inscrivent dans le cadre du plan de cession des journaux locaux et régionaux du Québec et de l'Ontario annoncé par la Société le 18 avril 2017.

- **Vente de CEDROM-SNi inc.**

Le 20 décembre 2017, la Société a annoncé la vente de sa participation dans la société CEDROM-SNi inc., qu'elle détenait à hauteur de 50 % et comptabilisait selon la méthode de la mise en équivalence, en échange d'une contrepartie en espèces et d'une contrepartie à recevoir.

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Coûts liés au personnel	191,6 \$	141,8 \$	460,1 \$	451,6 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	419,2	208,4	856,0	657,3
Autres biens et services ⁽²⁾	40,2	32,1	88,5	97,7
	651,0 \$	382,3 \$	1 404,6 \$	1 206,6 \$

⁽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 (GAINS)

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

	Notes	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Réduction d'effectifs		1,5 \$	3,4 \$	9,4 \$	8,3 \$
Gains reliés à la vente de certaines activités (note 4) et autres éléments ⁽¹⁾		(2,0)	(0,8)	(26,3)	(10,8)
Gains nets sur la vente d'immeubles		(1,1)	—	(6,5)	(3,8)
Contrats déficitaires		—	(0,1)	2,1	0,6
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽²⁾	4	7,8	—	13,2	0,5
Autres coûts liés aux acquisitions ⁽³⁾	4	8,1	—	8,1	—
Autres coûts		—	(0,8)	—	(0,8)
		14,3 \$	1,7 \$	— \$	(6,0) \$

⁽¹⁾ Inclut une provision de 9,4 millions de dollars pour prêt douteux liée à une transaction précédente pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018.

⁽²⁾ Les coûts d'acquisition d'entreprises comprennent les coûts de transaction, principalement des frais juridiques, les commissions payées à la réussite de la transaction et autres honoraires professionnels, pour des regroupements d'entreprises potentiels ou réalisés.

⁽³⁾ Les autres coûts liés aux acquisitions comprennent les coûts en lien avec l'intégration des entreprises acquises.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

7 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	3,2 \$	— \$	3,5 \$	1,2 \$
Immobilisations incorporelles	(0,3)	—	3,1	1,3
	2,9 \$	— \$	6,6 \$	2,5 \$

Au cours des périodes de neuf mois closes le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017, la Société a enregistré des charges de dépréciation des immobilisations incorporelles de 3,1 millions de dollars et 1,3 million, respectivement, principalement attribuable à des coûts liés à des projets en technologie dans le secteur des médias à la suite de la vente des journaux locaux et régionaux dans la province du Québec (note 4). De plus, au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation des immobilisations corporelles de 3,2 millions de dollars et 3,5 millions, respectivement, en lien avec la fermeture d'une usine suite à l'arrêt de la publication de certains journaux.

8 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	30,1 \$	19,1 \$	88,7 \$	58,4 \$
Immobilisations incorporelles	20,0	6,4	32,3	20,1
	50,1	25,5	121,0	78,5
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnels	6,0	5,6	18,6	18,1
	56,1 \$	31,1 \$	139,6 \$	96,6 \$

9 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Note	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
		29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Frais financiers de la dette à long terme	11	15,0 \$	4,4 \$	23,8 \$	13,1 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies		0,4	0,5	1,3	1,5
Autres frais (revenus)		0,9	(0,4)	(1,8)	(0,3)
Gains nets de change		(1,8)	(0,6)	(2,8)	(0,9)
		14,5 \$	3,9 \$	20,5 \$	13,4 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

10 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	25,1 \$	64,3 \$	241,6 \$	185,0 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,72 %	26,82 %	26,72 %	26,82 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	6,7	17,2	64,6	49,6
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	(1,3)	0,4	(2,7)	1,3
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	0,8	(1,9)	(0,6)	(3,0)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	(0,3)	—	(2,1)	(0,3)
Effet de la réforme fiscale américaine ⁽²⁾	—	—	36,6	—
Autres	(0,1)	(0,4)	(0,5)	(0,7)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	5,8 \$	15,3 \$	95,3 \$	46,9 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	10,9 \$	15,9 \$	64,0 \$	47,6 \$
Effet de la réforme fiscale américaine ⁽²⁾	—	—	36,6	—
Impôts sur les frais de restructuration et autres gains	(4,3)	(0,6)	(3,6)	—
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,8)	—	(1,7)	(0,7)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	5,8 \$	15,3 \$	95,3 \$	46,9 \$

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

⁽²⁾ Le 22 décembre 2017, une réforme fiscale américaine (connue sous l'appellation (« Tax Cuts and Jobs Act ») est entrée en vigueur et la Société a mesuré les impacts de celle-ci sur ses résultats. La réforme réduit le taux d'impôt statutaire fédéral des sociétés aux États-Unis à partir du 1^{er} janvier 2018, le faisant passer d'un taux progressif pouvant aller jusqu'à 35 % à un taux fixe de 21 %. Au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, cette baisse a eu pour effet de réduire de 36,6 millions de dollars la valeur des actifs d'impôt différés reconnus précédemment. Cette dépense d'impôt différée a été calculée en considérant les taux d'impôt en vigueur au moment attendu du renversement des écarts temporaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

11 DETTE A LONG TERME

La dette à long terme se détaille comme suit :

	Taux d'intérêt effectif au		Au 29 juillet 2018	Au 29 octobre 2017
	29 juillet 2018	Échéances		
Billets non garantis de premier rang - 3,897 %	4,03 %	2019	250,0 \$	250,0 \$
Facilité de crédit en dollars canadiens	4,08	2023	28,0	—
Facilité de crédit en dollars américains - 115 millions de dollars américains	3,73	2023	150,1	—
Prêts à terme - 750 millions de dollars américains	3,89	2020 à 2023	979,1	—
Déventures - Fonds de solidarité FTQ				
Série 1 - 5,58 %	5,58	2019	—	50,0
Série 2 - 4,011 %	4,05	2020	—	50,0
Déventure unifiée - Fonds de solidarité FTQ - 4,784 %	4,84	2028	100,0	—
Contrats de location-financement			5,9	—
			1 513,1	350,0
Frais d'émission de la dette à long terme au coût amorti			7,1	1,7
Total de la dette à long terme			1 506,0	348,3
Portion courante de la dette à long terme			250,0	—
			1 256,0 \$	348,3 \$

Émission de Prêts à terme

Le 1^{er} mai 2018, dans le cadre de l'acquisition de Coveris Americas (note 4), la Société a conclu une entente visant l'émission de nouvelles facilités de crédit non renouvelables, sous la forme de six tranches de prêts à terme émises en dollars américains (les « Prêts à terme ») et ayant les caractéristiques suivantes en date d'émission:

	Montant émis en USD	Montant équivalent en CAD à la date d'émission	Échéance
Prêts à terme			
Prêt à terme A	112,5 \$	144,8 \$	2020
Prêt à terme B	112,5	144,8	2021
Prêt à terme C	150,0	192,9	2021
Prêt à terme D	150,0	192,9	2022
Prêt à terme E	112,5	144,8	2022
Prêt à terme F	112,5	144,8	2023
	750,0 \$	965,0 \$	

Les Prêts à terme portent intérêt au taux de base américain ou au LIBOR, majoré d'une marge applicable de 0,70 % à 1,70 %, payables semestriellement et sont remboursables sur des durées allant de 30 à 60 mois, selon la tranche.

Des frais d'émission d'un montant de 5,3 millions de dollars ont été encourus et comptabilisés en réduction de la dette à long terme, et seront amortis selon la méthode de l'intérêt effectif sur la durée des Prêts à terme.

Prolongement de la facilité de crédit

Le 22 décembre 2017, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit (les « facilités de crédit existantes »), au montant disponible de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit jusqu'en février 2023, selon les mêmes modalités.

Afin de financer une partie de l'acquisition de Coveris Americas (note 4), la Société a utilisé un montant de 222,3 millions de dollars, sous forme d'un montant de 55,0 millions de dollars et de 130,0 millions de dollars américains (167,3 millions de dollars).

La facilité de crédit existante porte intérêt selon un taux fondé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, le taux correspond soit au taux des acceptations bancaires ou au LIBOR, majoré de 1,675 %, soit au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain, majoré de 0,675 %.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

11 DETTE A LONG TERME (SUITE)

Prolongement de la facilité de crédit (suite)

Au 29 juillet 2018, un montant de 178,1 millions de dollars était prélevé sur la facilité de crédit et des lettres de crédit d'un montant totalisant 2,1 millions de dollars étaient émises, et la disponibilité au titre de la facilité de crédit était de 219,8 millions de dollars.

Instruments de couverture

Au 29 juillet 2018, la Société avait désigné un montant de 210,0 millions de dollars américains (274,0 millions de dollars) des prêts à terme et de la facilité de crédit en dollars américains comme instrument de couverture de l'investissement net dans ses établissements étrangers. Aucune inefficacité n'ayant été constatée au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018, il n'y a donc pas eu d'impact sur les états consolidés du résultat. Par conséquent, un montant de 4,0 millions de dollars de perte de change a été reclassé dans les autres éléments du résultats global.

Modification des débetures - Fonds de solidarité FTQ

Le 13 juillet 2018, la Société a modifié certaines conditions des Débetures - Fonds de solidarité FTQ Série 1 - 5,58 % et Série 2 - 4,011 % de 50,0 millions de dollars chacune, en les unifiant en une seule débeture (la « Débeture unifiée - Fonds de solidarité FTQ » ou la « Débeture unifiée ») de 100,0 millions de dollars, portant intérêt au taux de 4,784 % l'an, payable semestriellement et échéant le 1^{er} février 2028. Des frais de financement de 0,5 million de dollars ont été encourus et seront amortis selon la méthode de l'intérêt effectif sur la durée de la Débeture unifiée.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

Les versements de capital requis par la Société au cours des prochains exercices sont les suivants :

	Versements de capital
2019	250,0 \$
2020	146,8
2021	342,7
2022	342,7
2023	325,0
Après	100,0
	1 507,2 \$

12 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 29 octobre 2017	4,6 \$	2,5 \$	0,6 \$	7,7 \$
Provisions enregistrées	9,5	2,2	0,5	12,2
Montants utilisés	(12,5)	(1,5)	(0,3)	(14,3)
Provisions renversées	(0,1)	(0,1)	—	(0,2)
Acquisition d'entreprises	—	0,8	—	0,8
Solde au 29 juillet 2018	1,5 \$	3,9 \$	0,8 \$	6,2 \$
Portion courante	1,5 \$	1,5 \$	0,5 \$	3,5 \$
Portion non courante	—	2,4	0,3	2,7
	1,5 \$	3,9 \$	0,8 \$	6,2 \$

⁽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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

13 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 :

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 29 octobre 2017	63 567 144	352,6 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	2 500	—
Émission d'actions dans le cadre d'un placement public d'appel à l'épargne, net de frais d'émission	10 810 000	278,2
Actions rachetées et annulées	(529 610)	(2,9)
Solde au 29 juillet 2018	73 850 034	627,9
Actions catégorie B		
Solde au 29 octobre 2017	13 985 526	19,0
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(2 500)	—
Solde au 29 juillet 2018	13 983 026	19,0
	87 833 060	646,9 \$

Émission d'actions

Dans le cadre de l'acquisition de Coveris Americas (note 4), la Société a émis 10 810 000 reçus de souscription en date du 20 avril 2018 au moyen d'un placement auprès du public par voie de prise ferme. Le 1^{er} mai 2018, à la clôture finale de la transaction de Coveris Americas, chaque reçu de souscription a donné à son porteur le droit de recevoir d'office, sans contrepartie additionnelle ni mesure à prendre, une action à droit de vote subalterne catégorie A de la Société.

Les actions émises en contrepartie de reçus de souscription se présentent comme suit:

	Placement public
Nombre d'actions émises en contrepartie de reçus de souscription	10 810 000
Prix par reçu de souscription (en \$)	26,60 \$
Produit brut	287,5
Moins: frais d'émission d'actions	(12,6)
Plus: Impôts sur le résultat liés aux frais d'émission d'actions	3,3
Actions émises en contrepartie de reçus de souscription	278,2 \$
Moins: Impôts sur le résultat hors trésorerie liés aux frais d'émission d'actions	(3,3) \$
Produit net de l'émission d'actions en contrepartie des reçus de souscription	274,9 \$

Les frais d'émission de 9,3 millions de dollars, net d'impôts, ont été comptabilisés en diminution du capital-actions lors de l'émission des actions à droit de vote subalterne catégorie A.

Rachat d'actions

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 17 avril 2017 et le 16 avril 2018, 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 442 349 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.

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 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 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 neuf mois close le 29 juillet 2018, la Société a racheté et annulé 529 610 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 24,50 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 12,9 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 10,0 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 29 juillet 2018.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

13 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 juillet 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 30 juillet 2017.

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 neuf mois close le 29 juillet 2018, il n'y a pas eu de levée d'options d'achat d'actions. Pour la période de neuf mois close le 30 juillet 2017, la contrepartie reçue avait été de 5,4 millions de dollars et un montant de 1,3 million avait été transféré du surplus d'apport au capital social.

Dividendes

Des dividendes de 0,21 \$ et 0,20 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017, respectivement. Des dividendes de 0,620 \$ et 0,585 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de neuf mois closes le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017, respectivement.

14 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		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Numérateur				
Résultat net	19,3 \$	49,0 \$	146,4 \$	138,1 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	87,6	77,4	80,7	77,3
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,1	0,2	0,1	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	87,7	77,6	80,8	77,5

Au 29 juillet 2018 et 30 juillet 2017, 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 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

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 pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 29 octobre 2017	289 786	957 312
Unités attribuées	18 278	293 880
Unités annulées	(4 129)	(28 940)
Unités payées	(5 613)	(353 927)
Unités converties	(35)	35
Dividendes versés en unités	6 718	17 742
Solde au 29 juillet 2018	305 005	886 102

Au 29 juillet 2018, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 24,3 millions de dollars (25,1 millions au 29 octobre 2017). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 ont été de 5,0 millions de dollars et 9,1 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 2017 ont été de 4,0 millions de dollars et 12,6 millions, respectivement. Un montant de 9,9 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018. Des montants de 0,2 million de dollars et 8,0 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 2017, respectivement.

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

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 29 octobre 2017		268 551
Rémunération des administrateurs		16 440
Unités payées		(55 928)
Dividendes versés en unités		5 393
Solde au 29 juillet 2018		234 456

Au 29 juillet 2018, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 7,5 millions de dollars (7,6 millions au 29 octobre 2017). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 ont été de 1,0 million de dollars et 1,4 million, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 2017 ont été de 1,0 million de dollars et 3,6 millions, respectivement. Un montant de 1,5 million de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018. Des montants de 0,9 million de dollars et 2,4 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 2017, respectivement.

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 cessé d'octroyer des options d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2014.

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018, la charge de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions a été nulle. Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 2017, 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONNAIRES (SUITE)

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 :

	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au 29 juillet 2018 et au 29 octobre 2017	135 240	11,33 \$
Options pouvant être levées au 29 juillet 2018	135 240	11,33 \$

16 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écart de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 29 octobre 2017	1,0 \$	21,7 \$	(28,2) \$	(5,5) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(1,0)	12,4	6,2	17,6
Solde au 29 juillet 2018	— \$	34,1 \$	(22,0) \$	12,1 \$
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	4,0	(33,3)	15,4	(13,9)
Solde au 30 juillet 2017	2,4 \$	5,4 \$	(19,0) \$	(11,2) \$

Au 29 juillet 2018, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2019	2020	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,6) \$	0,2 \$	(0,4) \$
Impôts sur le résultat	(0,1)	0,2	0,1
	(0,5) \$	— \$	(0,5) \$

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		Neuf mois clos le	
	29 juillet 2018	30 juillet 2017	29 juillet 2018	30 juillet 2017
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(0,2) \$	31,2 \$	10,1 \$	66,9 \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	9,3	(28,1)	(1,5)	(40,8)
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	(0,4)	(0,7)	0,2	(5,1)
	8,7 \$	2,4 \$	8,8 \$	21,0 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,6 % au 29 octobre 2017 et au 28 janvier 2018, à 3,7 % au 29 avril 2018 et au 29 juillet 2018 au Canada, et de 4,25 % à la Date d'acquisition et au 29 juillet 2018 aux États Unis. 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 29 juillet 2018 et globalement inférieur au rendement attendu pour la période de neuf mois close le 29 juillet 2018.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 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, à 3,6 % au 30 avril 2017 et à 3,9 % au 30 juillet 2017. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été globalement inférieur au rendement attendu pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 juillet 2017.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

17 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, et 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 juillet 2018		Au 29 octobre 2017	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	2,0 \$	2,0 \$	5,0 \$	5,0 \$
Contreparties conditionnelles	(15,3)	(15,3)	—	—
Contrats de location-financement	(5,9)	(5,9)	—	—
Dette à long terme	(1 499,8)	(1 500,1)	(359,6)	(348,3)
Contrats de change à terme au passif	(0,7)	(0,7)	(0,1)	(0,1)

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 neuf mois close le 29 juillet 2018, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

Analyse de sensibilité des instruments financiers de niveau 3

Au 29 juillet 2018, 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 4,9 millions de dollars. Une diminution de 10 % des seuils de performance financière prévus se serait traduite par une augmentation du résultat net de 7,4 millions de dollars.

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

	29 juillet 2018
Solde au début de la période	— \$
Regroupements d'entreprises (note 4)	15,3
Solde à la fin de la période	15,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 29 juillet 2018 et le 30 juillet 2017

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

18 NOUVELLE ENTENTE AVEC HEARST

Le 21 décembre 2017, The Hearst Corporation (« Hearst ») a résilié le contrat de services d'impression en vertu duquel la Société imprimait le journal San Francisco Chronicle dans son usine de Fremont en Californie et une nouvelle entente a été signée, dans le cadre de laquelle il a été convenu entre les parties que :

- la Société continuerait à offrir les services d'impression à Hearst jusqu'au 1^{er} avril 2018,
- la Société vendrait à Hearst certains équipements utilisés pour l'impression du San Francisco Chronicle,
- la Société louerait à Hearst son usine de Fremont jusqu'en 2025 avec une option de renouvellement de 3 ans,
- la Société offrirait à Hearst des services de transition jusqu'à fin octobre 2018, permettant à celle-ci d'acquérir les connaissances nécessaires pour opérer l'usine de Fremont.

L'ancienne entente prévoyait le paiement par Hearst d'une compensation de 31,9 millions de dollars pour la résiliation anticipée du contrat d'impression.

Au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018, un montant de 54,7 millions de dollars a été perçu par la Société relativement à la résiliation de l'ancienne entente et à la conclusion de la nouvelle entente.

Les revenus reportés existants sur le contrat des services d'impression, qui totalisaient 95,0 millions de dollars au 21 décembre 2017, auxquels est venue s'ajouter la compensation de résiliation de 31,9 millions de dollars, ont été reconnus au cours de la période de neuf mois close le 29 juillet 2018 selon le tableau ci-dessous, exception faite de la part des revenus reportés alloués aux revenus de location, d'un montant de 16,5 millions de dollars, qui est comptabilisée à titre de revenus sur la durée du contrat de location de l'usine de Fremont. Du fait de cette transaction, la Société a reclassé la valeur comptable du bâtiment et du terrain de Fremont d'immeuble à usage propre à immeuble de placement pour un montant de 55,3 millions de dollars.

La Société a revu la période d'amortissement et la valeur résiduelle des équipements d'impression qui ont été cédés à Hearst et de ceux qui seront transférés dans d'autres usines dans le cadre de la nouvelle entente.

Le tableau suivant présente les effets de la transaction sur le résultat opérationnel de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 29 juillet 2018 :

	Trois mois clos	Neuf mois clos
Reconnaissance des revenus reportés		
Reconnaissance de la période, portion liée au contrat d'impression	— \$	12,3 \$
Reconnaissance de la période, portion liée au contrat de location	0,6	0,8
Reconnaissance accélérée	—	102,1
	0,6	115,2
Autre revenus		
Services de transition et loyers du bâtiment	4,5	8,5
	4,5	8,5
Amortissement des équipements d'impression vendus et à transférer		
Amortissement de la période	—	(2,3)
Amortissement accéléré	—	(22,0)
	—	(24,3)
Effet net de la transaction sur le résultat opérationnel	5,1 \$	99,4 \$