

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES 2019
28 février 2019
Club Saint-James, Montréal
Donald LeCavalier, chef de la direction financière, Transcontinental inc.

Seule l'allocution fait foi

Merci François, et bon après-midi à tous.

Comme François l'a mentionné, nous commençons l'année 2019 en poursuivant sur notre lancée avec la mise en œuvre de notre plan. Nos résultats ont affiché une croissance soutenue des revenus au premier trimestre et, bien que la profitabilité se soit avérée plus modeste que prévu, nous avons confiance de pouvoir atteindre nos objectifs.

Globalement, nos revenus ajustés au premier trimestre ont augmenté de 63 %, passant de 462 à 752 millions de dollars. Cette hausse provient essentiellement de l'acquisition de Coveris Americas qui a contribué pour un montant de 306 millions de dollars. Nous avons également enregistré une bonne croissance interne des revenus de près de 5 millions de dollars, soit de 7 %, dans notre secteur de l'emballage.

Ces résultats ont été partiellement contrebalancés par trois éléments :

- Premièrement, l'effet défavorable de 19,5 millions de dollars lié à la vente de nos activités d'impression de journaux en Californie à Hearst. Ceci inclut l'effet non monétaire défavorable de 7,9 millions de dollars de la fin de la reconnaissance des revenus reportés.
- Deuxièmement, un manque à gagner de 9 millions de dollars lié à la cession des journaux locaux et régionaux au Québec.
- Finalement, nous avons été touchés par une décroissance interne des revenus de 7 millions de dollars dans notre secteur de l'impression. Cette baisse s'explique par un léger recul de nos revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants, ainsi que par la baisse de volume d'impression dans certains autres créneaux.

En ce qui concerne la profitabilité, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 6 millions de dollars, ou de 9 %, passant à 77 millions. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition de Coveris Americas ainsi que par la croissance interne des revenus dans notre secteur de l'emballage. Toutefois, elle a été partiellement contrebalancée par certains facteurs :

- D'abord, l'effet non monétaire de 9,9 millions de dollars de la fin de la reconnaissance des revenus reportés du *San Francisco Chronicle*, de *La Presse* et du quotidien *The Globe and Mail* dans les Maritimes;
- Puis, la décroissance interne des revenus dans certains créneaux du secteur de l'impression.

Comme nous l'avons mentionné au moment de l'acquisition de Coveris Americas, nous avons confiance d'atteindre des synergies de plus de 20 millions de dollars américains sur une période de 24 mois suivant l'acquisition, dont 10 millions dans les 12 premiers mois sur une base annualisée, soit d'ici la fin du prochain trimestre.

D'ailleurs, nous constatons que les synergies réalisées au premier trimestre sont au-delà de nos attentes.

Pour ce qui est du résultat net ajusté, malgré la hausse du résultat opérationnel ajusté, il a diminué de 12 %, ou de 6 millions de dollars, pour s'établir à 46 millions, principalement en raison de la hausse des frais financiers. Ceux-ci découlent de l'augmentation de la dette à long terme liée au financement de l'acquisition de Coveris Americas. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,67 \$ à 0,52 \$ en raison de la baisse du résultat net ajusté et de l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions en mai 2018.

Au premier trimestre, les flux de trésorerie générés par nos activités opérationnelles, avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts payés sur le résultat, ont diminué de 27 millions de dollars, passant de 134 millions au premier trimestre de 2018 à 107 millions ce trimestre. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet favorable au premier trimestre de 2018 d'un paiement par Hearst de 25 millions de dollars américains pour la résiliation anticipée du contrat d'impression.

Nous avons aussi payé 21 millions de dollars en impôt et nous avons alloué 41 millions en dépenses en immobilisations. Finalement, au premier trimestre, nous avons versé 18 millions de dollars en dividendes.

Une de nos priorités en matière d'allocation du capital a toujours été d'assurer la croissance durable du dividende. D'ailleurs, gage de confiance en la transformation de la Société, nous avons annoncé aujourd'hui une augmentation de 4,8 %, ce qui donne un dividende annuel de 0,88 \$ par action. Au prix de clôture d'hier, ceci représente un rendement de 4,1 %. Depuis 1993, le dividende a augmenté à un taux de croissance annuel composé de 11 %.

Au chapitre de notre situation financière, vu la hausse de notre endettement liée à l'acquisition que je viens de mentionner, notre ratio d'endettement net pro forma s'établissait à 2,7x à la fin du premier trimestre de 2019. Comme l'a noté François, nous visons de le diminuer à moins de 2,0x d'ici la fin de l'exercice financier 2020.

Avant de conclure, permettez-moi de vous rappeler qu'au deuxième trimestre de 2019, nos revenus et notre profitabilité seront affectés par la fin de nos activités d'impression en Californie, notamment :

- un effet non monétaire de 4,4 millions de dollars;
- 3 millions liés aux services de transition à Hearst;
- et 8 millions en revenus associés au reste des activités vendues à Hearst.

En conclusion, nous entamons l'année avec confiance, bien axés sur notre stratégie afin de réaliser le plein potentiel de l'ensemble de nos activités et d'améliorer progressivement nos marges en emballage. Nous allons continuer de miser sur notre capacité de générer d'importants flux de trésorerie afin de réduire notre endettement.

Nous vous remercions, chers actionnaires, de votre confiance et de votre appui.

Merci de votre attention. Je cède maintenant la parole à Isabelle Marcoux.