

Pour diffusion immédiate

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

Faits saillants

- Les revenus ont diminué de 1,9 million de dollars, soit de 0,4 %, passant de 503,6 millions de dollars à 501,7 millions. Les revenus ajustés, qui excluent la reconnaissance accélérée des revenus reportés, en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst, ont diminué de 41,7 millions de dollars, soit de 8,3 %, pour s'établir à 461,9 millions. Cette baisse résulte principalement de la vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et de journaux locaux et régionaux au Québec.
- Le résultat opérationnel a augmenté de 61,1 millions de dollars, passant de 62,4 millions de dollars à 123,5 millions. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut un montant de 33,5 millions de dollars pour la reconnaissance accélérée des revenus reportés net de l'amortissement accéléré, en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst, ainsi que les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs, a augmenté de 4,8 millions de dollars, passant de 61,3 millions de dollars à 66,1 millions, soit de 7,8 %.
- Le résultat net a augmenté de 15,5 millions de dollars, passant de 42,7 millions de dollars à 58,2 millions. Le résultat net ajusté, qui exclut la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine (*U.S. Tax Cuts and Jobs Act*) sur les impôts différés, a augmenté de 7,3 millions de dollars, passant de 41,3 millions de dollars à 48,6 millions, soit de 17,7 %.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net de 0,1x.
- Acquisition de Les Industries Flexipak inc., un fournisseur d'emballages souples situé à Montréal.
- Conclusion d'une nouvelle entente avec Hearst aux termes de laquelle la Société lui transférera, à compter du 2 avril 2018, l'impression du *San Francisco Chronicle*.
- Vente de la participation de la Société dans CEDROM-SNi inc.
- Vente de 34 journaux locaux et régionaux du Québec, ainsi que les propriétés Web s'y rattachant.
- Le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende annuel de 5,0 % par action, le portant à 0,84 \$ par action.

Montréal, le 1^{er} mars 2018 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le premier trimestre de l'exercice 2018 clos le 28 janvier 2018.

« Je suis satisfait de nos résultats financiers du premier trimestre qui affichent une augmentation de notre profitabilité alors que nous poursuivons la transformation de notre organisation, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental.

« Du côté de la division de l'impression, la demande pour notre offre de services aux détaillants est demeurée relativement stable. Par ailleurs, nous avons mis en place des initiatives visant l'optimisation en continu de notre plateforme d'impression, notamment la consolidation de nos usines d'impression de journaux au Québec. De plus, nous transférerons à Hearst, dès avril, les activités de notre usine en Californie. Par conséquent, nous rapatrierons des équipements de pointe dans certaines de nos usines canadiennes, ce qui générera des synergies principalement à partir de 2019.

« Au chapitre de la division de l'emballage, les résultats du premier trimestre de cette année ont été principalement influencés par le décalage d'achats à l'une de nos usines, mais nous anticipons une croissance interne des ventes en 2018 similaire à celle de 2017. Par ailleurs, nous avons poursuivi de façon très active différentes occasions porteuses en matière d'acquisitions.

« Quant à notre secteur des médias, nous avons vendu 34 journaux locaux et régionaux au cours du trimestre et nous avons continué à ajuster nos coûts à notre base d'actifs. Dans l'ensemble, nos activités du secteur des médias ont connu une bonne performance.

« Notre situation financière enviable et nos importants flux de trésorerie font en sorte que nous sommes aujourd'hui, plus que jamais, en excellente position pour accélérer la croissance de nos activités d'emballage. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2018	T1-2017	Variation en %
Revenus	501,7 \$	503,6 \$	(0,4) %
Revenus ajustés ⁽¹⁾	461,9	503,6	(8,3)
Résultat opérationnel avant amortissement	154,7	89,0	73,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	91,0	87,9	3,5
Résultat opérationnel	123,5	62,4	97,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	66,1	61,3	7,8
Résultat net	58,2	42,7	36,3
Résultat net par action	0,75	0,55	36,4
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	48,6	41,3	17,7
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,63	0,53	18,9

(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 premier trimestre de 2018

Les revenus sont passés de 503,6 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 501,7 millions au premier trimestre de 2018, représentant une diminution de 1,9 million de dollars, soit de 0,4 %. En excluant l'effet favorable de 39,8 millions de dollars pour la reconnaissance accélérée des revenus reportés en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst, les revenus ajustés sont passés de 503,6 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 461,9 millions pour la même période en 2018, soit une baisse de 8,3 %. De plus, en excluant l'effet défavorable des ventes de journaux et d'autres actifs médias réalisées en 2017 en lien avec la stratégie de la Société, ainsi que l'effet défavorable du taux de change, les revenus ajustés n'ont diminué que de 7,8 millions de dollars, soit de 1,7 %. La hausse de la demande pour les services aux détaillants canadiens, notamment en raison de la contribution additionnelle aux termes de l'entente élargie avec Lowe's Canada, et la contribution des acquisitions dans la division de l'emballage et dans le secteur des médias, ont atténué la baisse de volume attribuable à la fin de l'impression du *The Globe and Mail* dans les Maritimes et de *La Presse*, la baisse de revenus dans le créneau d'édition de journaux locaux et régionaux du Québec et de l'Ontario qui sont invendus dans le secteur des médias et le décalage d'achats à l'une des usines d'emballage.

Le résultat opérationnel a augmenté de 61,1 millions de dollars, soit de 97,9 %, passant de 62,4 millions au premier trimestre de 2017 à 123,5 millions au premier trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés, à la baisse des charges opérationnelles en raison de la vente d'actifs médias et des initiatives de réduction de coûts, ainsi qu'à la diminution des frais de restructuration et autres coûts (gains) découlant de gains plus élevés reliés à la vente de certaines activités du secteur des médias. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 4,8 millions de dollars, soit de 7,8 %, passant de 61,3 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 66,1 millions au premier trimestre de 2018. En excluant l'effet favorable de 6,8 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au premier trimestre de 2018 par rapport à la même période en 2017 et l'effet défavorable des ventes de journaux et d'autres actifs médias réalisées en 2017, le résultat opérationnel ajusté est demeuré stable. La contribution des acquisitions et l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression et dans les activités d'édition de journaux locaux et régionaux du Québec et de l'Ontario dans le secteur des médias ont été contrebalancés par la baisse de volume ci-dessus mentionnée.

Le résultat net a augmenté de 15,5 millions de dollars, passant de 42,7 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 58,2 millions au premier trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel expliquée ci-dessus, partiellement contrebalancée par des impôts sur le résultat plus élevés. Par action, le résultat net est passé de 0,55 \$ à 0,75 \$. En excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs, 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 7,3 millions de dollars, soit de 17,7 %, passant de 41,3 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 48,6 millions au premier trimestre de 2018. Cette augmentation est attribuable à la hausse du résultat opérationnel ajusté expliquée ci-dessus. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,53 \$ à 0,63 \$.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2018* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives 2018

Pour la division de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de l'ensemble de nos services aux détaillants canadiens demeureront relativement stables au cours de l'exercice 2018 par rapport à la même période en 2017. À la fin du deuxième trimestre, nous ne verrons plus l'apport additionnel de l'entente élargie avec Lowe's Canada à nos résultats, puisqu'elle a déjà contribué pendant quatre trimestres. À titre de rappel, cette entente conclue en janvier 2017 demeure en vigueur jusqu'en 2022. Par ailleurs, nous avons renouvelé notre entente pluriannuelle avec Les Compagnies Loblaw limitée. Cette entente inclut la gamme complète de nos services aux détaillants ainsi que du volume additionnel d'impression de produits marketing sur le lieu de vente, de services de prémédia et d'impression commerciale. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par une baisse de volume en raison des mêmes tendances dans le marché publicitaire. Nous cesserons également d'imprimer le *San Francisco Chronicle* aux termes d'une nouvelle entente conclue avec Hearst à compter d'avril prochain. Toutefois, nous continuerons d'offrir à cette dernière des services de transition jusqu'au 31 octobre 2018. Afin de partiellement contrebalancer la baisse de volume, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle et nous bénéficierons de la fermeture de notre usine Transcontinental Métropolitain à partir du deuxième trimestre.

En ce qui concerne notre division de l'emballage, l'acquisition de Les Industries Flexipak inc., réalisée en octobre 2017, contribuera aux résultats au cours de l'exercice 2018. Nous comptons également sur notre force de vente pour poursuivre le développement de notre bassin de clients potentiels et nous nous attendons à ce que de nouvelles ventes se concrétisent afin de réaliser une croissance interne de nos revenus similaire à celle de 2017.

Pour le secteur des médias, nos revenus seront touchés en 2018 par la vente de nos actifs médias liés aux journaux locaux et régionaux. Quant à notre groupe Affaires et Éducation, nous prévoyons que celui-ci continuera d'afficher une bonne performance en diversifiant ses revenus dans des créneaux qui dépendent peu de la publicité. Au fil des ventes de nos journaux locaux et régionaux, nous continuerons à ajuster notre structure de coûts en fonction du volume d'activité.

La Société prévoit également que la réforme fiscale américaine, entrée en vigueur le 22 décembre 2017, aura un effet positif sur ses résultats pour le reste de son exercice 2018 et pour les années à venir, découlant principalement de la réduction du taux d'impôt statutaire fédéral des sociétés aux États-Unis. L'importance de cet effet positif dépendra de la proportion des bénéfices de la Société générée par ses filiales aux États-Unis, proportion qui ne peut être prévue avec certitude.

Finalement, au cours de l'exercice 2018, nous prévoyons continuer de générer d'importants flux de trésorerie de nos activités opérationnelles et de maintenir notre excellente situation financière, nous permettant ainsi de poursuivre nos acquisitions pour soutenir notre transformation vers l'emballage.

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 premier trimestre clos le 28 janvier 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. 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 - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Revenus	501,7 \$	503,6 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	(39,8)	—
Revenus ajustés	461,9 \$	503,6 \$

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Résultat opérationnel	123,5 \$	62,4 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	(39,8)	—
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	6,3	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	(25,9)	(2,3)
Dépréciation d'actifs	2,0	1,2
Résultat opérationnel ajusté	66,1 \$	61,3 \$
Amortissement	31,2	26,6
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	(6,3)	—
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	91,0 \$	87,9 \$

Rapprochement du résultat net - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	28 janvier 2018		29 janvier 2017	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	58,2 \$	0,75 \$	42,7 \$	0,55 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	(29,4)	(0,38)	—	—
Amortissement accéléré, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	4,6	0,06	—	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	(22,8)	(0,29)	(2,3)	(0,03)
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	1,4	0,02	0,9	0,01
L'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés	36,6	0,47	—	—
Résultat net ajusté	48,6 \$	0,63 \$	41,3 \$	0,53 \$

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
Dette à long terme	348,2 \$	348,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	—	—
Trésorerie	(313,7)	(247,1)
Endettement net	34,5 \$	101,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	399,8 \$	396,7 \$
Ratio d'endettement net	0,1 x	0,3 x

(1) En lien avec la nouvelle entente avec Hearst. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2018.

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 11 avril 2018 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 26 mars 2018. Par conséquent, la Société a augmenté de 5,0 %, ou 0,04 \$, le dividende par action participante, faisant ainsi passer le dividende annuel de 0,80 \$ à 0,84 \$ par action. Cette hausse reflète la solide position de TC Transcontinental en matière de flux de trésorerie.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier 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 le premier imprimeur au Canada et un important fournisseur d'emballages souples en Amérique du Nord. La Société est également un leader dans ses activités de médias spécialisés. TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de la Société 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 près de 6500 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2017. Site www.tc.tc

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment

à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, l'innovation dans son offre et 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, la fiscalité et les taux d'intérêts. 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 premier trimestre clos le 28 janvier 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 1^{er} mars 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 1^{er} mars 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.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 28 janvier 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 premier trimestre clos le 28 janvier 2018. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes inclus dans le présent rapport. 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 premier trimestre clos le 28 janvier 2018. 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) et de la dépréciation d'actifs
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) et de la dépréciation d'actifs
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) et la dépréciation d'actifs, 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) et de la dépréciation d'actifs, 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 la nouvelle entente conclue avec Hearst. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2018

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Les

principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 29 octobre 2017 ainsi que dans la plus récente notice annuelle.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 1^{er} mars 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 1^{er} mars 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 le premier imprimeur au Canada et un important fournisseur d'emballages souples en Amérique du Nord. La Société est également un leader dans ses activités de médias spécialisés. TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de la Société 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 près de 6500 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2017. Site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS - PREMIER TRIMESTRE

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2018	T1-2017	Variation en \$	Variation en %
Revenus	501,7 \$	503,6 \$	(1,9) \$	(0,4) %
Revenus ajustés ⁽¹⁾	461,9	503,6	(41,7)	(8,3)
Résultat opérationnel	123,5	62,4	61,1	97,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	66,1	61,3	4,8	7,8
Résultat net	58,2	42,7	15,5	36,3
Résultat net par action	0,75	0,55	0,20	36,4
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	48,6	41,3	7,3	17,7
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,63	0,53	0,10	18,9

(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 diminué de 1,9 million de dollars, soit de 0,4 %, passant de 503,6 millions de dollars à 501,7 millions. Les revenus ajustés, qui excluent la reconnaissance accélérée des revenus reportés, en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst, ont diminué de 41,7 millions de dollars, soit de 8,3 %, pour s'établir à 461,9 millions. Cette baisse résulte principalement de la vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et de journaux locaux et régionaux au Québec.
- Le résultat opérationnel a augmenté de 61,1 millions de dollars, passant de 62,4 millions de dollars à 123,5 millions. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut un montant de 33,5 millions de dollars pour la reconnaissance accélérée des revenus reportés net de l'amortissement accéléré, en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst, ainsi que les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs, a augmenté de 4,8 millions de dollars, passant de 61,3 millions de dollars à 66,1 millions, soit de 7,8 %.

- Le résultat net a augmenté de 15,5 millions de dollars, passant de 42,7 millions de dollars à 58,2 millions. Le résultat net ajusté, qui exclut la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine (*U.S. Tax Cuts and Jobs Act*) sur les impôts différés, a augmenté de 7,3 millions de dollars, passant de 41,3 millions de dollars à 48,6 millions, soit de 17,7 %.
- Le 31 octobre 2017, la Société a acquis Les Industries Flexipak inc., un fournisseur d'emballages souples situé à Montréal, au Québec.
- Le 20 décembre 2017, la Société a vendu sa participation dans CEDROM-SNi inc. à CNW Group Ltd., une entreprise de Cision.
- Le 21 décembre 2017, la Société a annoncé une nouvelle entente avec Hearst aux termes de laquelle elle transférera, à compter du 2 avril 2018, l'impression du *San Francisco Chronicle* à cette dernière.
- Au cours du premier trimestre de 2018, la Société a vendu 34 journaux locaux et régionaux du Québec, ainsi que les propriétés Web s'y rattachant.
- Le 1^{er} mars 2018, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende annuel de 5,0 % par action, le portant à 0,84 \$ par action.

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 - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Revenus	501,7 \$	503,6 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	(39,8)	—
Revenus ajustés	461,9 \$	503,6 \$

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Résultat opérationnel	123,5 \$	62,4 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	(39,8)	—
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	6,3	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	(25,9)	(2,3)
Dépréciation d'actifs	2,0	1,2
Résultat opérationnel ajusté	66,1 \$	61,3 \$
Amortissement	31,2	26,6
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	(6,3)	—
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	91,0 \$	87,9 \$

Rapprochement du résultat net - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	28 janvier 2018		29 janvier 2017	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	58,2 \$	0,75 \$	42,7 \$	0,55 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	(29,4)	(0,38)	—	—
Amortissement accéléré, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	4,6	0,06	—	—
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	(22,8)	(0,29)	(2,3)	(0,03)
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	1,4	0,02	0,9	0,01
L'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés	36,6	0,47	—	—
Résultat net ajusté	48,6 \$	0,63 \$	41,3 \$	0,53 \$

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
Dette à long terme	348,2 \$	348,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	—	—
Trésorerie	(313,7)	(247,1)
Endettement net	34,5 \$	101,2 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	399,8 \$	396,7 \$
Ratio d'endettement net	0,1 x	0,3 x

(1) En lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst. Veuillez vous référer à la note 18, « Nouvelle entente avec Hearst », des états financiers résumés intermédiaires pour le premier trimestre clos le 28 janvier 2018.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont diminué de 1,9 million de dollars, soit de 0,4 %, passant de 503,6 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 501,7 millions pour la même période en 2018. Cette diminution est principalement attribuable à l'effet des cessions et fermetures, à la décroissance des revenus dans certains créneaux du secteur de l'impression et de l'emballage et dans le créneau d'édition de journaux locaux et régionaux du Québec et de l'Ontario dans le secteur des médias qui sont invendus, ainsi qu'à l'effet défavorable du taux de change, partiellement contrebalancée par l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst et la contribution des acquisitions. En excluant l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions de dollars, les revenus ajustés ont diminué de 41,7 millions de dollars, soit de 8,3 %. Une analyse plus approfondie des revenus ajustés est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 44,8 millions de dollars, soit de 10,8 %, au premier trimestre de 2018 comparativement à la même période en 2017. En excluant la charge pour la rémunération à base d'actions qui a diminué de 6,8 millions de dollars en raison de la variation du prix de l'action au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017, les charges opérationnelles ont diminué de 38,0 millions de dollars, soit de 9,1 %. La baisse des charges opérationnelles est surtout attribuable à l'effet des cessions et fermetures et à l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts à l'échelle de la Société, partiellement contrebalancée par les nouvelles charges opérationnelles liées aux acquisitions.

Les frais de restructuration et autres coûts (gains) ont diminué de 23,6 millions de dollars, passant d'un gain de 2,3 millions au premier trimestre de 2017 à un gain de 25,9 millions au premier trimestre de 2018. L'effet favorable est surtout attribuable à des gains liés à la vente de journaux locaux et régionaux du secteur des médias et à la vente de notre participation dans CEDROM-SNi inc. au premier trimestre de 2018.

La charge de dépréciation d'actifs a augmenté de 0,8 million de dollars, passant de 1,2 million de dollars au premier trimestre de 2017 à 2,0 millions au premier trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'enregistrement d'une charge de dépréciation des immobilisations incorporelles au sein des activités d'édition de journaux locaux et régionaux dans le secteur des médias.

L'amortissement a augmenté de 4,6 millions de dollars, passant de 26,6 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 31,2 millions au premier trimestre de 2018, surtout en raison de l'amortissement accéléré en lien avec la nouvelle entente conclue avec Hearst. En excluant cet élément, l'amortissement a diminué de 1,7 million de dollars surtout en raison d'actifs complètement amortis dans la division de l'impression.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 61,1 millions de dollars, passant de 62,4 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 123,5 millions au premier trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés, à l'effet de l'amortissement accéléré, ainsi qu'à la baisse des charges opérationnelles et des frais de restructuration et autres coûts (gains). Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 4,8 millions de dollars, soit de 7,8 %, passant de 61,3 millions de dollars à 66,1 millions. En excluant l'effet favorable de 6,8 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au premier trimestre de 2018 par rapport à la même période en 2017, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 2,0 millions de dollars, soit de 2,9 %. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 2,5 millions de dollars, passant de 5,1 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 2,6 millions au premier trimestre de 2018. Cette baisse est principalement attribuable à des revenus d'intérêt plus élevés au premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017, ainsi qu'à des gains nets de change.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 48,3 millions de dollars, passant de 14,5 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 62,8 millions au premier trimestre de 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 du premier trimestre 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) et sur la dépréciation d'actifs, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés, les impôts sur le résultat ajusté s'établissent à 14,8 millions de dollars au premier trimestre de 2017, soit un taux d'imposition effectif de 26,3 %, comparativement à 15,0 millions de dollars au premier trimestre de 2018, ou un taux d'imposition effectif de 23,5 %. 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 15,5 millions de dollars, passant de 42,7 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 58,2 millions au premier trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par des impôts sur le résultat plus élevés. Par action, le résultat net est passé de 0,55 \$ à 0,75 \$. En excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains) et la dépréciation d'actifs, 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 7,3 millions de dollars, soit de 17,7 %, passant de 41,3 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 48,6 millions au premier trimestre de 2018. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,53 \$ à 0,63 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus ajustés ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2017	450,1 \$	63,1 \$	(9,6) \$	503,6 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	2,9	(27,7)	—	(24,8)
Activités existantes				
Taux de change	(4,9)	—	—	(4,9)
Croissance interne (décroissance)	(11,9)	(5,8)	5,7	(12,0)
Revenus ajustés ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2018	436,2 \$	29,6 \$	(3,9) \$	461,9 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2017	71,0 \$	(1,3) \$	(8,4) \$	61,3 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	0,3	(1,4)	—	(1,1)
Activités existantes				
Taux de change	—	—	—	—
Croissance interne (décroissance)	(4,5)	4,3	6,1	5,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2018	66,8 \$	1,6 \$	(2,3) \$	66,1 \$

(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'impression et de l'emballage

Les revenus ajustés du secteur de l'impression et de l'emballage ont diminué de 13,9 millions de dollars, soit de 3,1 %, passant de 450,1 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 436,2 millions au premier trimestre de 2018. Au chapitre de la division de l'impression, la demande pour nos services aux détaillants canadiens a augmenté, notamment en raison de la contribution additionnelle aux termes de l'entente élargie avec Lowe's Canada, et ce, malgré l'effet défavorable de la faillite d'un client détaillant sur le volume de nos activités de distribution. Les revenus des autres créneaux de la division de l'impression ont accusé un recul en raison de la poursuite des mêmes tendances dans le marché publicitaire et de la fin de l'impression du *The Globe and Mail* dans les Maritimes et de *La Presse*. Notre division de l'emballage a également enregistré une décroissance interne des revenus principalement en raison du décalage d'achats à l'une de nos usines. Toutefois, l'acquisition de Les Industries Flexipak inc. a partiellement contrebalancé cette baisse. Par ailleurs, la baisse de revenus est également attribuable à l'effet défavorable du taux de change pour le secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,2 millions de dollars, soit de 5,9 %, passant de 71,0 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 66,8 millions au premier trimestre de 2018. Cette baisse est principalement attribuable à la décroissance interne des revenus susmentionnée, partiellement contrebalancée par l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression et par la contribution de notre acquisition dans la division de l'emballage. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 15,8 % au premier trimestre de 2017 à 15,3 % au premier trimestre de 2018.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 33,5 millions de dollars, soit de 53,1 %, passant de 63,1 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à 29,6 millions au premier trimestre de 2018. Cette baisse est principalement 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, partiellement contrebalancée par la contribution de notre acquisition de marques spécialisées en finance. Par ailleurs, la décroissance des revenus dans le créneau d'édition de journaux locaux et régionaux du Québec et de l'Ontario en raison de la réduction des revenus publicitaires explique également la baisse. Quant à notre groupe Affaires et Éducation, les revenus de celui-ci sont demeurés relativement stables.

Le résultat opérationnel ajusté est passé d'une perte de 1,3 million de dollars au premier trimestre de 2017 à un gain de 1,6 million au premier trimestre de 2018. Cette hausse est attribuable à la contribution de nos initiatives de réduction de coûts liées à nos activités d'édition de journaux locaux et régionaux, ainsi qu'à notre acquisition de marques spécialisées en finance, partiellement contrebalancée par l'effet défavorable de la vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et de journaux locaux et régionaux au Québec.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -9,6 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à -3,9 millions au premier trimestre de 2018. Cette variation est surtout attribuable à une baisse des transactions intersectorielles en raison des cessions et fermetures de journaux de notre secteur des médias que nous imprimions. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 6,1 millions de dollars, passant de -8,4 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à -2,3 millions au premier trimestre de 2018. Cette variation est principalement attribuable à la baisse de 6,8 millions de dollars de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Le tableau #4 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 #4 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2018		2017				2016			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2		
Revenus	501,7 \$	527,2 \$	477,7 \$	498,7 \$	503,6 \$	555,6 \$	467,8 \$	497,2 \$		
Revenus ajustés ⁽¹⁾	461,9	527,2	477,7	498,7	503,6	555,6	467,8	497,2		
Résultat opérationnel avant amortissement	154,7	128,5	93,7	94,2	89,0	107,8	90,1	43,2		
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	91,0	123,3	95,4	90,1	87,9	133,9	89,2	83,1		
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	19,7 %	23,4 %	20,0 %	18,1 %	17,5 %	24,1 %	19,1 %	16,7 %		
Résultat opérationnel	123,5	103,6	68,2	67,8	62,4	81,3	63,6	16,3		
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	66,1	98,4	69,9	63,7	61,3	107,4	62,7	56,2		
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	14,3 %	18,7 %	14,6 %	12,8 %	12,2 %	19,3 %	13,4 %	11,3 %		
Résultat net	58,2 \$	73,4 \$	49,0 \$	46,4 \$	42,7 \$	57,7 \$	45,9 \$	5,4 \$		
Résultat net par action	0,75	0,94	0,64	0,60	0,55	0,75	0,59	0,07		
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	48,6	68,3	50,1	42,5	41,3	76,6	44,1	34,2		
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,63	0,88	0,65	0,55	0,53	0,99	0,57	0,44		
En % de l'exercice	_ %	34 %	25 %	21 %	20 %	39 %	23 %	17 %		

(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 baisse de nos revenus consolidés. 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 qui en résulte. Toutefois, cette tendance a été atténuée par la hausse des revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens, notamment la circulaire imprimée. 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 #5 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 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	133,6 \$	93,1 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(31,3)	(0,5)
Impôts sur le résultat payés	(12,3)	(11,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	90,0 \$	81,0 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(11,4) \$	(8,2) \$
Cessions d'entreprises	30,3	0,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(9,1)	(10,5)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,1	6,7
Augmentation des immobilisations incorporelles	(3,7)	(4,1)
Dividendes reçus de co-entreprises	3,4	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9,6 \$	(16,0) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(3,7) \$	(0,1) \$
Frais financiers de la dette à long terme	(5,5)	(5,5)
Levée d'options d'achat d'actions	—	5,2
Dividendes	(15,5)	(14,3)
Rachat d'actions	(6,9)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(31,6) \$	(14,7) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(1,4) \$	— \$
Variation nette de la trésorerie	66,6 \$	50,3 \$
Situation financière		
	Au 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
Endettement net ⁽¹⁾	34,5 \$	101,2 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	0,1 x	0,3 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
Actif courant	782,6 \$	780,2 \$
Passif courant	331,0	365,3
Actif total	2 059,4	2 136,7
Passif total	823,0	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 liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 81,0 millions au premier trimestre de 2017 à 90,0 millions au premier trimestre de 2018. Cette augmentation s'explique par une hausse des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés et par la baisse de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours du premier trimestre de 2018 par rapport à la même période en 2017. Cette hausse est partiellement contrebalancée par le décalage défavorable des crédateurs et de la rémunération à base d'actions à payer.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 16,0 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à un apport de trésorerie de 9,6 millions au premier trimestre de 2018, surtout en raison de la vente de notre participation dans CEDROM-SNi inc. et de journaux locaux et régionaux au Québec. Cet apport a été partiellement contrebalancé par un déboursé plus élevé relié à l'acquisition de Les Industries Flexipak inc. et de Contech au premier trimestre de 2018.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 14,7 millions de dollars au premier trimestre de 2017 à un déboursé de 31,6 millions au premier trimestre de 2018. Cette hausse est surtout attribuable au rachat d'actions au premier trimestre de 2018.

Instruments d'emprunt

L'endettement net est passé de 101,2 millions de dollars au 29 octobre 2017 à 34,5 millions au 28 janvier 2018 en raison de nos flux de trésorerie excédentaires provenant des opérations, ainsi que de l'apport en trésorerie liés aux cessions d'entreprises, notamment la vente de journaux locaux et régionaux au Québec, ainsi que la vente de notre participation dans CEDROM-SNi inc. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 0,1x au 28 janvier 2018 comparativement à 0,3x au 29 octobre 2017.

Capital social

Tableau #6 :

Actions émises et en circulation	Au 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 288 134	63 567 144
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 984 926	13 985 526

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 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. Au cours du premier trimestre de 2018, 279 610 actions à droit de vote subalterne catégorie A ont été rachetées à un prix moyen pondéré de 24,59 \$ pour une contrepartie totale en espèces de 6,9 millions de dollars.

La variation des actions catégorie B au cours du premier trimestre de 2018 s'explique par la conversion de 600 de ces dernières en actions à droit de vote subalterne catégorie A.

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 »

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'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie »
- Modifications à l'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »

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 cours du premier trimestre clos le 28 janvier 2018, 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 2018

Pour la division de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de l'ensemble de nos services aux détaillants canadiens demeureront relativement stables au cours de l'exercice 2018 par rapport à la même période en 2017. À la fin du deuxième trimestre, nous ne verrons plus l'apport additionnel de l'entente élargie avec Lowe's Canada à nos résultats, puisqu'elle a déjà contribué pendant quatre trimestres. À titre de rappel, cette entente conclue en janvier 2017 demeure en vigueur jusqu'en 2022. Par ailleurs, nous avons renouvelé notre entente pluriannuelle avec Les Compagnies Loblaw limitée. Cette entente inclut la gamme complète de nos services aux détaillants ainsi que du volume additionnel d'impression de produits marketing sur le lieu de vente, de services de prémédia et d'impression commerciale. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par une baisse de volume en raison des mêmes tendances dans le marché publicitaire. Nous cesserons également d'imprimer le *San Francisco Chronicle* aux termes d'une nouvelle entente conclue avec Hearst à compter d'avril prochain. Toutefois, nous continuerons d'offrir à cette dernière des services de transition jusqu'au 31 octobre 2018. Afin de partiellement contrebalancer la baisse de volume, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle et nous bénéficierons de la fermeture de notre usine Transcontinental Métropolitain à partir du deuxième trimestre.

En ce qui concerne notre division de l'emballage, l'acquisition de Les Industries Flexipak inc., réalisée en octobre 2017, contribuera aux résultats au cours de l'exercice 2018. Nous comptons également sur notre force de vente pour poursuivre le développement de notre bassin de clients potentiels et nous nous attendons à ce que de nouvelles ventes se concrétisent afin de réaliser une croissance interne de nos revenus similaire à celle de 2017.

Pour le secteur des médias, nos revenus seront touchés en 2018 par la vente de nos actifs médias liés aux journaux locaux et régionaux. Quant à notre groupe Affaires et Éducation, nous prévoyons que celui-ci continuera d'afficher une bonne performance en diversifiant ses revenus dans des créneaux qui dépendent peu de la publicité. Au fil des ventes de nos journaux locaux et régionaux, nous continuerons à ajuster notre structure de coûts en fonction du volume d'activité.

La Société prévoit également que la réforme fiscale américaine, entrée en vigueur le 22 décembre 2017, aura un effet positif sur ses résultats pour le reste de son exercice 2018 et pour les années à venir, découlant principalement de la réduction du taux d'impôt statutaire fédéral des sociétés aux États-Unis. L'importance de cet effet positif dépendra de la proportion des bénéfices de la Société générée par ses filiales aux États-Unis, proportion qui ne peut être prévue avec certitude.

Finalement, au cours de l'exercice 2018, nous prévoyons continuer de générer d'importants flux de trésorerie de nos activités opérationnelles et de maintenir notre excellente situation financière, nous permettant ainsi de poursuivre nos acquisitions pour soutenir notre transformation vers l'emballage.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

Le chef de la direction financière et du développement

Le 1^{er} mars 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	
		28 janvier 2018	29 janvier 2017
Revenus	18	501,7 \$	503,6 \$
Charges opérationnelles	5 & 18	370,9	415,7
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	6	(25,9)	(2,3)
Dépréciation d'actifs	7	2,0	1,2
Résultat opérationnel avant amortissement		154,7	89,0
Amortissement	8	31,2	26,6
Résultat opérationnel		123,5	62,4
Frais financiers nets	9	2,6	5,1
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		120,9	57,3
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,1	(0,1)
Impôts sur le résultat	10	62,8	14,5
Résultat net		58,2 \$	42,7 \$
Résultat net par action - de base		0,75 \$	0,55 \$
Résultat net par action - dilué		0,75 \$	0,55 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)	14	77,5	77,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	14	77,6	77,4

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	
		28 janvier 2018	29 janvier 2017
Résultat net		58,2 \$	42,7 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui seront reclassés au résultat net			
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie			
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		1,4	1,4
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		(0,7)	0,4
Impôts sur le résultat y afférents		0,2	0,5
		0,5	1,3
Écarts de conversion cumulés			
Pertes nettes de change latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(23,4)	(9,4)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		1,5	1,2
Impôts sur le résultat y afférents		0,4	0,3
		(22,3)	(8,5)
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	5,4	19,8
Impôts sur le résultat y afférents		1,7	5,4
		3,7	14,4
Autres éléments du résultat global	16	(18,1)	7,2
Résultat global		40,1 \$	49,9 \$

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		—	—	58,2	—	58,2
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(18,1)	(18,1)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires						
Rachat d'actions	13	(1,6)	—	(5,3)	—	(6,9)
Dividendes	13	—	—	(15,5)	—	(15,5)
Solde au 28 janvier 2018		370,0 \$	1,1 \$	888,9 \$	(23,6) \$	1 236,4 \$
Solde au 30 octobre 2016		361,9 \$	3,2 \$	700,9 \$	2,7 \$	1 068,7 \$
Résultat net		—	—	42,7	—	42,7
Autres éléments du résultat global		—	—	—	7,2	7,2
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires						
Levée d'options d'achat d'actions	13	6,5	(1,3)	—	—	5,2
Dividendes	13	—	—	(14,3)	—	(14,3)
Solde au 29 janvier 2017		368,4 \$	1,9 \$	729,3 \$	9,9 \$	1 109,5 \$

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 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
Actifs courants			
Trésorerie		313,7 \$	247,1 \$
Débiteurs		311,4	380,6
Impôts sur le résultat à recevoir		22,4	17,2
Stocks		118,1	116,9
Frais payés d'avance et autres actifs courants		17,0	18,4
		782,6	780,2
Immobilisations corporelles			
		478,5	500,8
Immobilisations incorporelles			
		162,5	171,1
Goodwill			
		505,8	505,0
Placements dans des coentreprises			
		—	2,3
Impôts différés			
		84,3	139,0
Autres éléments d'actif			
		45,7	38,3
		2 059,4 \$	2 136,7 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		224,9 \$	304,7 \$
Provisions	12	5,0	6,4
Impôts sur le résultat à payer		12,5	9,5
Revenus reportés et dépôts	18	88,6	44,7
Portion courante de la dette à long terme		—	—
		331,0	365,3
Dette à long terme			
	11	348,2	348,3
Impôts différés			
	10	49,2	44,1
Provisions			
	12	2,5	1,3
Autres éléments du passif			
	18	92,1	159,0
		823,0	918,0
Capitaux propres			
Capital social	13	370,0	371,6
Surplus d'apport		1,1	1,1
Résultats non distribués		888,9	851,5
Cumul des autres éléments du résultat global	16	(23,6)	(5,5)
		1 236,4	1 218,7
		2 059,4 \$	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	
		28 janvier 2018	29 janvier 2017 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles			
Résultat net		58,2 \$	42,7 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Dépréciation d'actifs	7	2,0	1,2
Amortissement	8	37,8	33,0
Frais financiers de la dette à long terme	9	4,4	4,4
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,5	(3,0)
Gains nets sur cessions d'entreprises	4 & 6	(33,2)	(1,6)
Impôts sur le résultat	10	62,8	14,5
Variation nette de change et autres		1,1	1,9
<hr/>			
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		133,6	93,1
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations ⁽²⁾		(31,3)	(0,5)
Impôts sur le résultat payés		(12,3)	(11,6)
<hr/>			
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		90,0	81,0
<hr/>			
Activités d'investissement			
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	4	(11,4)	(8,2)
Cessions d'entreprises	4	30,3	0,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(9,1)	(10,5)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,1	6,7
Augmentation des immobilisations incorporelles		(3,7)	(4,1)
Dividendes reçus de co-entreprises		3,4	—
<hr/>			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		9,6	(16,0)
<hr/>			
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme		(3,7)	(0,1)
Frais financiers de la dette à long terme		(5,5)	(5,5)
Levée d'options d'achat d'actions	13	—	5,2
Dividendes	13	(15,5)	(14,3)
Rachat d'actions	13	(6,9)	—
<hr/>			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(31,6)	(14,7)
<hr/>			
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		(1,4)	—
<hr/>			
Variation nette de la trésorerie		66,6	50,3
Trésorerie au début de la période		247,1	16,7
<hr/>			
Trésorerie à la fin de la période		313,7 \$	67,0 \$
<hr/>			
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		(0,4) \$	— \$

⁽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 une somme de 41,2 millions de dollars encaissée dans le cadre de la transaction avec Hearst (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 28 janvier 2018 et le 29 janvier 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 le premier imprimeur au Canada et un important fournisseur d'emballages souples en Amérique du Nord. La Société est également un leader dans ses activités de médias spécialisés. La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et de l'emballage et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 3 « Information sectorielle ».

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

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 1^{er} mars 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 28 janvier 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.

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

Excepté ce qui est divulgué dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 29 octobre 2017, aucune nouvelle norme ou interprétation n'a été publiée et non adoptée.

• 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.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels ont été déterminés et regroupés par la direction en deux secteurs distincts, en fonction du type d'activité, c'est-à-dire les activités manufacturières et d'édition. Le secteur de l'impression et de l'emballage comprend les activités manufacturières de la Société et tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinées à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur, de produits marketing personnalisés et de masse, des services de prémédia, de distribution géociblés de porte en porte et de la production de solutions d'emballages souples au Canada et aux États-Unis. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : journaux, livres éducationnels et publications spécialisées pour les professionnels. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

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

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018				
Revenus	476,0 \$	29,6 \$	(3,9) \$	501,7 \$
Charges opérationnelles	347,2	26,9	(3,2)	370,9
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	2,8	(15,0)	(13,7)	(25,9)
Dépréciation d'actifs	0,2	1,8	—	2,0
Résultat opérationnel avant amortissement	125,8	15,9	13,0	154,7
Amortissement	28,5	1,1	1,6	31,2
Résultat opérationnel	97,3 \$	14,8 \$	11,4 \$	123,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	89,0 \$	2,7 \$	(0,7) \$	91,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	66,8	1,6	(2,3)	66,1
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	8,7 \$	3,0 \$	0,7 \$	12,4 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter-sectorielles	Résultats consolidés
Revenus	450,1 \$	63,1 \$	(9,6) \$	503,6 \$
Charges opérationnelles	356,3	62,4	(3,0)	415,7
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	1,2	(1,1)	(2,4)	(2,3)
Dépréciation d'actifs	0,1	1,1	—	1,2
Résultat opérationnel avant amortissement	92,5	0,7	(4,2)	89,0
Amortissement	22,8	2,0	1,8	26,6
Résultat opérationnel	69,7 \$	(1,3) \$	(6,0) \$	62,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	93,8	0,7	(6,6)	87,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	71,0 \$	(1,3) \$	(8,4) \$	61,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	10,5 \$	3,1 \$	1,0 \$	14,6 \$

⁽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) et la dépréciation d'actif, ainsi que la reconnaissance accélérée des revenus reportés, et l'amortissement accéléré des équipements (pour le résultat opérationnel ajusté uniquement en ce qui concerne l'amortissement accéléré des équipements) dans le cadre de la nouvelle entente avec Hearst signée en décembre 2017 (note 18).

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

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

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Produits d'impression et d'emballage	423,4 \$	390,8 \$
Produits d'édition et de contenu	44,3	74,2
Autres produits et services	34,0	38,6
	501,7 \$	503,6 \$

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

	Au 28 janvier 2018	Au 29 octobre 2017
	Secteur de l'impression et de l'emballage	1 554,0 \$
Secteur des médias	276,5	286,4
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	228,9	161,9
	2 059,4 \$	2 136,7 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

4 REGROUPEMENTS ET CESSIONS D'ENTREPRISES

Regroupements d'entreprise

• 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.

La Société finalisera la comptabilisation de cette acquisition au cours des prochains trimestres, c'est-à-dire la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge et du goodwill reliés à cette acquisition.

• 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.

Le tableau suivant présente la valeur préliminaire des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition :

	Flexipak et Contech
Actifs acquis	
Actifs courants (inclus 0,2 \$ de trésorerie acquise)	3,4 \$
Immobilisations corporelles	3,6
Immobilisations incorporelles	3,7
Goodwill (valeur fiscale nulle)	7,5
	18,2
Passifs pris en charge	
Passifs courants	1,3
Dette à long terme (inclus la portion courante) ⁽¹⁾	3,7
Impôts différés	1,4
	6,4
	11,8 \$
Contrepartie totale	
Trésorerie déboursée	11,6 \$
Contrepartie conditionnelle à payer à court terme	0,2
	11,8 \$

⁽¹⁾ Au 28 janvier 2018, la dette à long terme de 3,7 millions de dollars avait été remboursée par la Société.

Les états consolidés du résultat de la Société pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018 comprennent les résultats opérationnels de Flexipak et de Contech depuis leur date d'acquisition, soit des revenus supplémentaires de 2,9 millions de dollars, un résultat opérationnel avant amortissement de 0,5 million de dollars, incluant les ajustements liés à la comptabilisation de cette acquisition et excluant des coûts de transactions négligeables. La juste valeur des créances acquises de 1,6 million de dollars, dont un montant négligeable considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation préliminaire de ces regroupements d'entreprise.

Compte tenu de la date d'acquisition, il n'y aurait eu aucun effet significatif sur les résultats opérationnels de la Société de présenter les résultats opérationnels de Flexipak et Contech à compter du début de la période de trois mois close le 28 janvier 2018.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 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 trois mois close le 28 janvier 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 34 journaux et propriétés Web s'y rattachant, ainsi qu'un site Web, 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	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Coûts liés au personnel	135,3 \$	157,5 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	213,5	224,8
Autres biens et services ⁽²⁾	22,1	33,4
	370,9 \$	415,7 \$

⁽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 :

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Réduction d'effectifs	5,4 \$	1,8 \$
Gains reliés à la vente de certaines activités (note 4) et autres éléments	(33,0)	(1,4)
Gains nets sur la vente d'immeubles	(0,7)	(3,8)
Contrats déficitaires	2,1	0,7
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,3	0,4
	(25,9) \$	(2,3) \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 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	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Immobilisations corporelles	0,2 \$	1,2 \$
Immobilisations incorporelles	1,8	—
	2,0 \$	1,2 \$

La Société a enregistré une charge de dépréciation des immobilisations incorporelles de 1,8 million de dollars, 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).

8 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Immobilisations corporelles	25,4 \$	19,8 \$
Immobilisations incorporelles	5,8	6,8
	31,2	26,6
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnels	6,6	6,4
	37,8 \$	33,0 \$

9 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Frais financiers de la dette à long terme	4,4 \$	4,4 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,5	0,5
Autres revenus	(1,3)	—
Gains nets de change	(1,0)	0,2
	2,6 \$	5,1 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 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	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	120,9 \$	57,3 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,72 %	26,82 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	32,3	15,4
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	(0,7)	0,3
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	(3,4)	(0,5)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	(1,8)	(0,3)
Effet de la réforme fiscale américaine ⁽²⁾	36,6	—
Autres	(0,2)	(0,4)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	62,8 \$	14,5 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	23,7 \$	14,8 \$
Effet de la réforme fiscale américaine ⁽²⁾	36,6	—
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (gains)	3,1	—
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,6)	(0,3)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	62,8 \$	14,5 \$

⁽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 trois mois close le 28 janvier 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.

11 DETTE A LONG TERME

Prolongement de la facilité de crédit

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

12 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 29 octobre 2017	4,6 \$	2,5 \$	0,6 \$	7,7 \$
Provisions enregistrées	5,5	2,1	0,1	7,7
Montants utilisés	(6,8)	(1,0)	—	(7,8)
Provisions renversées	(0,1)	—	—	(0,1)
Solde au 28 janvier 2018	3,2 \$	3,6 \$	0,7 \$	7,5 \$
Portion courante	3,2 \$	1,4 \$	0,4 \$	5,0 \$
Portion non courante	—	2,2	0,3	2,5
	3,2 \$	3,6 \$	0,7 \$	7,5 \$

(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.

13 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société pour la période de trois mois close le 28 janvier 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	600	—
Actions rachetées et annulées	(279 610)	(1,6)
Solde au 28 janvier 2018	63 288 134	351,0
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	(600)	—
Solde au 28 janvier 2018	13 984 926	19,0
	77 273 060	370,0 \$

Rachat d'actions

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 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 sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2018, la Société a racheté et annulé 279 610 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 24,59 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 6,9 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 5,3 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 28 janvier 2018.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

13 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Dividendes

Des dividendes de 0,20 \$ et 0,185 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017.

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	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Numérateur		
Résultat net	58,2 \$	42,7 \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	77,5	77,2
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,1	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	77,6	77,4

Au 28 janvier 2018 et au 29 janvier 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.

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 trois mois close le 28 janvier 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)	(15 465)
Unités payées	—	(353 927)
Dividendes versés en unités	2 286	4 740
Solde au 28 janvier 2018	306 221	886 540

Au 28 janvier 2018, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 16,2 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 closes le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017 ont été de 0,8 million de dollars et 5,4 millions, respectivement. Des montants de 9,7 millions de dollars et 7,8 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

La Société offre un régime d'unités d'actions différées à 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 trois mois close le 28 janvier 2018 :

	Nombre d'unités
Solde au 29 octobre 2017	268 551
Rémunération des administrateurs	5 963
Unités payées	—
Dividendes versés en unités	2 094
Solde au 28 janvier 2018	276 608

Au 28 janvier 2018, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 7,3 millions de dollars (7,6 millions au 29 octobre 2017). La charge (le renversement) enregistrés dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017 ont été de (0,2) million de dollars et 1,8 million, respectivement. Des montants de 0,1 million de dollars et 1,5 million ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 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 la période de trois mois close le 28 janvier 2018, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de montants négligeables ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres.

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018 :

	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au 28 janvier 2018 et au 29 octobre 2017	135 240	11,33 \$
Options pouvant être levées au 28 janvier 2018	135 240	11,33 \$

16 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 29 octobre 2017	1,0 \$	21,7 \$	(28,2) \$	(5,5) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	0,5	(22,3)	3,7	(18,1)
Solde au 28 janvier 2018	1,5 \$	(0,6) \$	(24,5) \$	(23,6) \$
Solde au 30 octobre 2016	(1,6) \$	38,7 \$	(34,4) \$	2,7 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	1,3	(8,5)	14,4	7,2
Solde au 29 janvier 2017	(0,3) \$	30,2 \$	(20,0) \$	9,9 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

16 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (SUITE)

Au 28 janvier 2018, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2018	2019	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	0,9 \$	1,2 \$	2,1 \$
Impôts sur le résultat	0,3	0,3	0,6
	0,6 \$	0,9 \$	1,5 \$

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	
	28 janvier 2018	29 janvier 2017
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	— \$	66,8 \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	5,2	(39,7)
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	0,2	(7,3)
	5,4 \$	19,8 \$

L'absence de variation des écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018 s'explique par la variation nulle du taux d'actualisation entre le 29 octobre 2017 et le 28 janvier 2018, pour s'établir à 3,6 %. 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 28 janvier 2018.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,3 % au 30 octobre 2016, à 3,9 % au 29 janvier 2017. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 29 janvier 2017.

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, 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

17 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

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

	Au 28 janvier 2018		Au 29 octobre 2017	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	5,6 \$	5,6 \$	5,0 \$	5,0 \$
Contreparties conditionnelles	(0,3)	(0,3)	—	—
Dette à long terme	(357,4)	(348,2)	(359,6)	(348,3)
Contrats de change à terme au passif	—	—	(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 trois mois close le 28 janvier 2018, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

18 NOUVELLE ENTENTE AVEC HEARST

Le 21 décembre 2017, Hearst Corporation ("Hearst") a résilié le contrat de services d'impression en vertu duquel la Société imprime 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 continuera à offrir les services d'impression à Hearst jusqu'au 1^{er} avril 2018,
- en date du 2 avril 2018, la Société vendra à Hearst certains équipements utilisés pour l'impression du San Francisco Chronicle,
- à compter de cette date, la Société louera à Hearst son usine de Fremont jusqu'en 2025 avec une option de renouvellement de 3 ans,
- pour la période du 21 décembre 2017 au 31 octobre 2018, la Société offrira à Hearst des services de transition, 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 25,0 millions de dollars américains (31,9 millions de dollars) pour la résiliation anticipée du contrat d'impression.

Dans le cadre de la nouvelle entente, la Société percevra aussi un montant de 17,8 millions de dollars américains (22,7 millions de dollars) pour la vente de certains de ses équipements d'impression, ainsi que pour les services à fournir dans le cadre de l'entente de transition.

Au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2018, 32,3 millions de dollars américains (41,2 millions de dollars) ont été perçus 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 totalisaient 74,5 millions de dollars américains (95,0 millions de dollars) au 21 décembre 2017, auxquels est venue s'ajouter la compensation de résiliation de 25,0 millions de dollars américains (31,9 millions de dollars). Le nouveau solde des revenus reportés, déduction faite de la portion des revenus reportés de 12,9 millions de dollars américains (16,5 millions de dollars) qui sera allouée aux revenus de location, sera comptabilisé à titre de revenus sur la durée restante du contrat d'impression, et est présenté dans les Passifs courants au 28 janvier 2018.

De plus, la Société a revu la période d'amortissement et la valeur résiduelle des équipements d'impression qui seront cédés à Hearst dans le cadre de la nouvelle entente.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 28 janvier 2018 et le 29 janvier 2017

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

18 NOUVELLE ENTENTE AVEC HEARST (SUITE)

Le tableau suivant présente les effets de la transaction sur le résultat opérationnel de la Société :

	Trois mois clos le	
	28 janvier 2018	
	USD	CAD
Reconnaissance des revenus reportés		
Reconnaissance de la période	6,2 \$	7,9 \$
Reconnaissance accélérée	31,2	39,8
	37,4	47,7
Amortissement des équipements d'impression vendus		
Amortissement de la période	(1,1) \$	(1,4) \$
Amortissement accéléré	(4,9)	(6,3)
	(6,0)	(7,7)
Effet net de la transaction sur le résultat opérationnel	31,4 \$	40,0 \$