

**TRANSCONTINENTAL : UNE CROISSANCE INTERNE DES REVENUS ET DES PROFITS POUR  
UN 6<sup>e</sup> TRIMESTRE CONSÉCUTIF****Faits saillants**

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2011	T3-2010	%
<b>Revenus</b>	<b>492,6 \$</b>	<b>481,3 \$</b>	<b>2 %</b>
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>57,2</b>	<b>57,4</b>	<b>-%</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté</b>	<b>32,8</b>	<b>33,4</b>	<b>(2 %)</b>
<b>Par action</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>	<b>(2 %)</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6</b>	<b>28,9</b>	<b>(63 %)</b>
<b>Par action</b>	<b>0,13</b>	<b>0,36</b>	<b>(64 %)</b>

- Le 13 juillet 2011, Transcontinental a annoncé un accord visant l'acquisition indirecte de la totalité des actions de Quad Graphics Canada, inc. Cette transaction fait actuellement l'objet d'un examen par le Bureau de la concurrence du Canada.
- La Commission fédérale de la concurrence du Mexique a approuvé la vente des activités mexicaines de Transcontinental à Quad/Graphics.
- Acquisition des actifs d'édition du Groupe Le Canada Français et de la majorité des actifs d'Avantage Consommateurs de l'Est du Québec inc.
- Annonce de la consolidation des activités de production de deux usines d'impression commerciale à Montréal, Transcontinental Litho Acme et Transcontinental Direct Montréal.
- Transcontinental a été classée parmi les 50 entreprises citoyennes canadiennes de 2011 selon Corporate Knights et a été incluse au classement Maclean's/Jantzi-Sustainability qui regroupe les 50 entreprises les plus responsables au Canada.

Montréal, le 7 septembre 2011 – Transcontinental a augmenté ses revenus de 2 % au troisième trimestre 2011. Ces derniers sont passés de 481,3 millions de dollars à 492,6 millions. Cette augmentation est principalement attribuable à un certain nombre de nouveaux contrats, et plus particulièrement à celui bonifié du quotidien *The Globe and Mail*. En excluant les acquisitions, les cessions et les fermetures, la variation de l'effet des taux de change et de l'effet du papier, la croissance interne s'est établie à 2%. Cette croissance est surtout attribuable au secteur de l'impression.



Le bénéfice d'exploitation ajusté est demeuré stable à 57,2 millions de dollars, tandis que la marge d'exploitation ajustée a légèrement diminué, passant de 11,9 % à 11,6 %. La contribution des nouveaux contrats, jumelée aux synergies tirées de l'utilisation de nos actifs les plus productifs et des initiatives d'amélioration continue de l'efficacité dans le secteur de l'impression, a été compensée par la détérioration des conditions de marché dans le secteur des médias, plus particulièrement dans le Groupe d'édition de livres pédagogiques, par la poursuite des investissements stratégiques dans le secteur de l'interactif et par l'effet négatif du taux de change. Cependant, la Société a généré 6 % de croissance interne.

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes a diminué de 63 %, passant de 28,9 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action, à 10,6 millions, ou 0,13 \$ par action. Cette baisse est principalement attribuable à une perte nette liée à l'abandon de nos activités au Mexique. En excluant les éléments inhabituels ainsi que les activités abandonnées, le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 2 %, passant de 33,4 millions de dollars, ou 0,41 \$ par action, à 32,8 millions, ou 0,40 \$ par action.

« Je suis satisfait de nos résultats du troisième trimestre et je me réjouis particulièrement du fait que nous avons généré une croissance interne des revenus et des profits pour un sixième trimestre de suite dans une industrie marquée par une concurrence grandissante, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction. Au cours des derniers mois, nous avons poursuivi notre stratégie visant à renforcer nos actifs existants en procédant à des acquisitions stratégiques, de même qu'en cédant et rationalisant certaines activités. Par ailleurs, du côté du numérique, nous avons étoffé notre offre de produits et de services en élargissant nos relations de représentation publicitaire numérique, ainsi que nos partenariats dans le domaine du mobile. Nous poursuivrons la mise en œuvre de notre stratégie visant à transformer Transcontinental afin de mieux répondre aux besoins en constante évolution de nos clients. Dans les prochains mois, nous lancerons de nouveaux produits et services numériques et nous mettrons à profit nos actifs les plus productifs afin de poursuivre la croissance et la transformation de Transcontinental. »

### **Autres faits saillants financiers**

- Les liquidités excédentaires générées par les activités d'exploitation ont augmenté de manière significative, puisque les fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation sont demeurés stables à 71,4 millions de dollars, alors que les dépenses en immobilisations ont diminué, passant de 21,4 millions à 8,7 millions.
- Au 31 juillet 2011, le ratio d'endettement net (incluant le programme de titrisation) sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'établissait à 1,59x, comparativement à 1,82x au 31 octobre 2010 et à 1,85x au 31 juillet 2010. Le ratio d'endettement net sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'établit juste au-dessus de la cible de 1,5x fixée par la direction. Au cours des prochains trimestres, ce ratio devrait atteindre la cible, puisque nous prévoyons une augmentation des liquidités générées et une réduction des dépenses en immobilisations.



- Au cours du trimestre, Transcontinental a remboursé par anticipation et annulé le prêt à terme de cinq ans de 50 millions de dollars accordé par SGF Rexfor, inc.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du troisième trimestre clos le 31 juillet 2011* qui est disponible sur le site [www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com), à la section « Investisseurs ».

### Faits saillants de l'exploitation

- Transcontinental a annoncé qu'elle a convenu d'acquérir toutes les actions de Quad Graphics Canada, inc. Cette transaction fait actuellement l'objet d'un examen par le Bureau de la concurrence du Canada. Transcontinental a été informée par ce dernier qu'il nécessitait des renseignements supplémentaires afin de compléter l'examen de la transaction envisagée. En vertu de la Loi sur la concurrence, la période pendant laquelle les parties ne peuvent pas conclure la transaction a été prolongée jusqu'à 30 jours après avoir fourni au Bureau de la concurrence les renseignements supplémentaires. Les deux parties coopèrent avec le Bureau de la concurrence depuis l'annonce de la transaction et prévoient être en mesure de fournir les renseignements supplémentaires dans les délais prescrits. Étant donné l'ampleur et la complexité des activités des parties, l'émission d'une demande de renseignements supplémentaires n'est pas inhabituelle.
- La Commission fédérale de la concurrence du Mexique a approuvé la vente des activités mexicaines de Transcontinental à Quad/Graphics. Cette transaction sera clôturée sous peu. Dans la foulée de cette transaction, Transcontinental transférera également ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis à Quad/Graphics. En raison de cette baisse imminente du volume, Transcontinental va graduellement diminuer près du tiers des effectifs dans les imprimeries produisant ces livres, soit celles de Louiseville et de Sherbrooke.
- Combinées, ces transactions devraient générer au moins 40 millions de dollars de BAIIA supplémentaire pour Transcontinental, dans les 12 à 24 mois qui suivront leur clôture.
- Transcontinental a annoncé la consolidation des activités de production de deux usines d'impression commerciale à Montréal, Transcontinental Litho Acme et Transcontinental Direct Montréal d'ici la fin de septembre 2011. Cette réorganisation entraînera une réduction de la main-d'œuvre.
- Médias Transcontinental a acquis les actifs d'édition du Groupe Le Canada Français, tant pour l'imprimé que pour les sites Internet. Le tirage hebdomadaire total des publications imprimées s'élève à plus de 155 000 exemplaires. Transcontinental a également acquis la majorité des actifs de l'entreprise Avantage Consommateurs de l'Est du Québec inc., comprenant des publications imprimées, qui ont un tirage hebdomadaire combiné de 60 000 exemplaires, ainsi que des activités dans le numérique et dans la distribution. Par ailleurs, Transcontinental a élargi son offre publicitaire numérique de manière considérable grâce à un nouveau partenariat avec la New York Times Company concernant les sites About.com, CalorieCount.com et Netplaces.com, ainsi qu'avec Ziff Davis concernant les sites PCMag.com, ExtremeTech.com et Geek.com. Aujourd'hui, Médias Transcontinental dispose d'un réseau numérique qui rejoint 11,3 millions de visiteurs



uniques par mois au Canada par l'entremise de plus de 1000 sites web, lui conférant une portée de près d'un internaute canadien sur deux.

- Transcontinental Interactif a remporté de nombreux prix. Elle figure au sommet du classement canadien des *Email Vendor Features & Functions Guides 2011* de Red Pill Email. Par ailleurs, aux États-Unis, Transcontinental Interactif se situe au cinquième rang et constitue la seule société canadienne parmi les cinq premières au palmarès. De plus, elle a remporté 30 prix importants au total, lors de la remise des prestigieux prix *Magnum Opus Awards 2011*. Ces prix, qui récompensent l'excellence en matière d'édition, de conception et de stratégie dans le créneau des médias sur mesure, ont été présentés par ContentWise et le Content Marketing Institute. Le jury était composé de professionnels renommés dans le monde de l'édition sur mesure et de professeurs de la Missouri School of Journalism.
- Pour une cinquième année consécutive, Transcontinental a été classée parmi les 50 entreprises citoyennes canadiennes de l'année par la société médiatique canadienne indépendante Corporate Knights. Les récipiendaires sont nommés à la lumière de leur engagement dans la communauté, des relations de travail, des pratiques environnementales, de la santé et de la sécurité du travail et des pratiques de gouvernance. De plus, pour une troisième année d'affilée, Transcontinental a été incluse dans le classement *Maclean's/Jantzi-Sustainalytics* qui regroupe les 50 entreprises les plus responsables au Canada. Lancé en 2007 par le magazine *Maclean's*, en collaboration avec la firme de recherche Jantzi-Sustainalytics, ce palmarès regroupe les 50 sociétés les plus performantes répondant à une vaste gamme d'indicateurs environnementaux, sociaux et liés à la gouvernance (ESG).

### Faits saillants pour la période de neuf mois

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011, les revenus de Transcontinental ont augmenté de 2 %, passant de 1 471,9 millions de dollars à 1 506,1 millions. En excluant les acquisitions, les cessions et les fermetures, la variation de l'effet des taux de change et de l'effet du papier, la croissance interne des revenus s'est établie à 2 %, grâce à la contribution de chacun des trois secteurs de la Société. De même, le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté de 3 %, passant de 161,0 millions de dollars à 166,4 millions, tandis que la marge d'exploitation ajustée a légèrement augmenté, passant de 10,9 % à 11,0 %. Le bénéfice net attribuable aux actions participantes est passé de 122,1 millions de dollars, ou 1,51 \$ par action, à 69,8 millions, ou 0,86 \$ par action. En excluant les éléments inhabituels ainsi que les activités abandonnées, le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 9 %, passant de 93,2 millions de dollars à 101,5 millions. Par action, il a augmenté de 9 %, passant de 1,15 \$ à 1,25 \$.

### Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR

Les données financières ont été préparées en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). Cependant, certaines mesures utilisées dans le présent communiqué ne sont pas définies par les PCGR et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. La Société croit que certaines mesures financières non conformes aux PCGR, si elles sont présentées parallèlement à des mesures financières comparables parmi les PCGR, sont utiles pour les



investisseurs et les autres lecteurs, puisque ces informations permettent de mesurer de manière appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la Société utilise ces mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de ses activités et l'efficacité de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux PCGR. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Le tableau suivant permet de concilier les mesures financières conformes aux PCGR et celles non conformes aux PCGR.

**Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR**  
(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	5,1	5,1
Perte nette (bénéfice net) lié aux activités abandonnées (après impôts)	21,3	3,7	20,0	(30,5)
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,8	0,3
Impôts sur les bénéfices	12,7	11,7	25,3	26,8
Escompte sur vente de débiteurs	-	-	-	0,9
Frais financiers	9,9	10,4	29,4	30,9
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	5,8	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	1,0	1,0	10,2	5,4
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>57,2 \$</b>	<b>57,4 \$</b>	<b>166,4 \$</b>	<b>161,0 \$</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Perte nette (bénéfice net) lié aux activités abandonnées (après impôts)	21,3	3,7	20,0	(30,5)
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	(2,4)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	-	4,2	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	0,9	0,8	7,5	4,0
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté</b>	<b>32,8 \$</b>	<b>33,4 \$</b>	<b>101,5 \$</b>	<b>93,2 \$</b>
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	81,0	80,8	81,0	80,8
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté par action</b>	<b>0,40 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>1,25 \$</b>	<b>1,15 \$</b>
<b>Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>74,2 \$</b>	<b>113,4 \$</b>	<b>186,0 \$</b>	<b>112,3 \$</b>
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	2,8	42,5	(21,3)	(87,0)
<b>Fonds générés par les activités poursuivies avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation</b>	<b>71,4 \$</b>	<b>70,9 \$</b>	<b>207,3 \$</b>	<b>199,3 \$</b>

## Dividende

À sa réunion du 7 septembre 2011, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,135 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ces dividendes seront versés le 21 octobre 2011 aux détenteurs d'actions inscrits aux registres de la Société à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2011. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 0,54 \$ par action. Par ailleurs, à cette même réunion, le conseil a également déclaré un dividende trimestriel de 0,4253 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série D. Ce dividende sera versé le 15 octobre 2011. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 1,6875 \$ par action privilégiée.



## Information additionnelle

À l'occasion de la diffusion de ses résultats trimestriels, Transcontinental tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nancy Bouffard, directrice des communications internes et externes de Transcontinental, au 514 954-2809.

## Profil

Transcontinental crée des produits et services marketing permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société est le premier imprimeur au Canada et au Mexique et le quatrième en Amérique du Nord. Elle est aussi l'une des plus importantes entreprises de médias au Canada en tant que premier éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français, et le plus important éditeur de journaux locaux et régionaux au Québec et dans les provinces de l'Atlantique. Transcontinental est également le leader de la distribution de porte en porte de matériel publicitaire au Canada, grâce à son célèbre Publisac au Québec et à Targeo dans le reste du Canada. Grâce à un vaste réseau numérique qui compte plus de 1000 sites Web, l'entreprise rejoint plus de 11,3 millions de visiteurs uniques chaque mois au Canada. Transcontinental offre de plus des services et des produits marketing interactif utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles.

Transcontinental (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) compte 10 500 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus publiés ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2010. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, veuillez consulter le site [www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com).

## Information prospective

Ce communiqué contient de l'information prospective sur la performance future de la Société. Les déclarations, formulées d'après les attentes actuelles de la direction, comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Nous avertissons que l'information de nature prospective est incertaine en soi et que les résultats futurs pourraient différer concrètement des hypothèses, des estimations ou des attentes reflétées ou contenues dans l'information de nature prospective, et que la performance future sera modifiée par un certain nombre de facteurs dont plusieurs sont hors du contrôle de la Société. Ces facteurs incluent entre autres la conjoncture économique, les changements structurels dans ses industries, les taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, l'augmentation de la concurrence, ainsi que la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer des acquisitions à ses activités. Les risques, les



incertitudes et autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le rapport de gestion et dans la notice annuelle de la Société.

L'information de nature prospective présentée dans ce communiqué est basée sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 7 septembre 2011. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser cette information de nature prospective, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

Nancy Bouffard  
Directrice des communications internes et externes  
Transcontinental inc.  
Téléphone : 514 954-2809  
[nancy.bouffard@transcontinental.ca](mailto:nancy.bouffard@transcontinental.ca)  
[www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com)

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey  
Directrice principale aux relations avec les  
investisseurs et communications financières  
Transcontinental inc.  
Téléphone : 514 954-2821  
[jennifer.mccaughey@transcontinental.ca](mailto:jennifer.mccaughey@transcontinental.ca)  
[www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com)



## *Rapport de gestion*

Pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2011

---

L'objectif de ce *Rapport de gestion* est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir de Transcontinental. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes à l'endroit de l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Le *Rapport de gestion* a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et de leurs notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Le présent document est daté du 7 septembre 2011.

Dans le cadre du présent document, sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies d'après les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, et le terme « dollar », ainsi que les symboles « \$ » et « \$CAN », désignent des dollars canadiens à moins d'avis contraire. Dans ce *Rapport de gestion*, nous utilisons aussi certaines mesures financières non conformes aux PCGR. Pour une description complète de ces mesures, veuillez consulter la section « Conciliation des mesures financières non conformes aux PCGR », à la page 17.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société, de ses filiales, de ses coentreprises et de ses entités à détenteurs de droits variables pour lesquelles la Société est le principal bénéficiaire. Les acquisitions d'entreprise sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et leurs résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés à compter des dates d'acquisition des participations. Les participations dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle et les participations dans les sociétés satellites, au sein desquelles la Société peut exercer une influence notable, sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les autres placements sont évalués au coût après amortissement ou à la juste valeur par l'entremise du résultat étendu selon qu'ils sont classés comme des actifs détenus jusqu'à échéance ou comme des actifs disponibles à la vente.

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



## TABLE DES MATIÈRES

DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT .....	3
MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.....	3
PROFIL DE L'ENTREPRISE .....	4
PRÉAMBULE.....	5
RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2011 .....	5
FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2011 .....	6
ENVIRONNEMENT ET DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	6
DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES .....	7
ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION - TROISIÈME TRIMESTRE 2011 .....	8
REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION - TROISIÈME TRIMESTRE 2011.....	10
ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION - NEUF MOIS CLOS LE 31 JUILLET 2011.....	13
CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR.....	17
SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS .....	18
SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL .....	19
PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES .....	21
CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE .....	22
EFFET DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE APPLIQUÉES .....	22
RISQUES ET INCERTITUDES.....	25
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN .....	29
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION .....	29
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	29
PERSPECTIVES.....	30

## DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

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

<u>Termes utilisés</u>	<u>Définitions</u>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	Bénéfice d'exploitation des activités poursuivies avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration et dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels
Bénéfice d'exploitation ajusté	Bénéfice d'exploitation des activités poursuivies avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration et dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actions participantes	Bénéfice net (perte nette), déduction faite des dividendes sur actions privilégiées
Bénéfice net des activités poursuivies attribuable aux actions participantes	Bénéfice net (perte nette), déduction faite des dividendes sur actions privilégiées et excluant les activités abandonnées
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté	Bénéfice net des activités poursuivies attribuable aux actions participantes, avant dépréciation d'actifs et frais de restructuration, dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels ainsi que des frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents) et ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices
Endettement net	Somme de la dette à long terme, la portion à court terme de la dette à long terme, du montant tiré sur le programme de titrisation et du découvert bancaire, le cas échéant, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie
Croissance interne	Croissance des revenus ou du bénéfice d'exploitation ajusté excluant l'effet des acquisitions et des dispositions d'actifs, l'effet du taux de change ainsi que l'effet du papier

## MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

À l'occasion, nous faisons des déclarations prospectives, verbalement ou par écrit, au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario). Nous pouvons faire ces déclarations dans le présent document, dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation canadiens, dans des rapports aux actionnaires et dans d'autres communications. Ces déclarations prospectives comprennent notamment des déclarations relatives à nos buts à moyen terme, nos perspectives et objectifs, nos stratégies pour atteindre ces objectifs et ces buts, de même que des déclarations relatives à nos opinions, projets, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables visent à dénoter des déclarations prospectives.

De par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques intrinsèques, à la fois généraux et précis, qui font en sorte qu'il est possible que les prédictions, prévisions, projections, et autres déclarations prospectives ne se matérialiseront pas. Nous mettons les lecteurs en garde contre le fait de se fier indûment à ces déclarations puisque les résultats réels pourraient différer sensiblement des opinions, plans, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants. Ces facteurs comprennent notamment, sans y être limités, les risques de crédit, de sécurité et d'utilisation des données, de marché, de liquidité, de financement et opérationnels; le dynamisme de l'économie nord-américaine dans laquelle nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport à d'autres devises, plus particulièrement le dollar américain et l'euro; l'incidence du prix des matières premières et de l'énergie; la nature saisonnière ou cyclique de certains créneaux, notamment celui de l'édition de livres; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les

marchés où nous exerçons nos activités; l'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résulte; les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire et les actions judiciaires; notre capacité de développer de nouvelles avenues en fonction de notre stratégie; notre capacité de recruter et de retenir du personnel qualifié et de maintenir une bonne réputation; notre capacité de mener à bien des transactions stratégiques et les intégrer; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales; les risques liés à l'infrastructure; les effets possibles de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent; ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, les nouvelles lois environnementales, les modifications aux politiques ou une grève des institutions postales du Canada et des États-Unis, l'évolution technologique et les nouveaux règlements.

Nous avertissons nos lecteurs que la liste susmentionnée des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres personnes qui se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental doivent tenir compte de ces facteurs de même que d'autres faits et incertitudes. Les hypothèses utilisées pour élaborer l'information de nature prospective peuvent varier matériellement, individuellement ou en conjonction. Les variations touchant une hypothèse peuvent aussi contribuer aux variations touchant une autre hypothèse, ce qui peut amplifier ou amortir les effets sur l'information de nature prospective. Nous ne nous engageons nullement à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit verbale ou écrite, qui peut être faite par nous ou en notre nom à l'occasion, à moins d'une exigence contraire de la part des autorités réglementaires. Pour obtenir la description des risques importants identifiés par l'entreprise, veuillez consulter la section « Risques et incertitudes » du présent document. Les déclarations prospectives contenues dans ce document sont basées sur les attentes actuelles et sur l'information disponible en date du 7 septembre 2011.

## PROFIL DE L'ENTREPRISE

Transcontinental crée des produits et services marketing permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société est le premier imprimeur au Canada et au Mexique et le quatrième en Amérique du Nord. Elle est aussi l'une des plus importantes entreprises de médias au Canada en tant que premier éditeur de magazines destinés aux consommateurs et d'ouvrages pédagogiques en français, et le plus important éditeur de journaux locaux et régionaux au Québec et dans les provinces de l'Atlantique. Transcontinental est également le leader de la distribution de porte en porte de matériel publicitaire au Canada, grâce à son célèbre Publisac au Québec et à Targeo dans le reste du Canada. Grâce à un vaste réseau numérique qui compte plus de 1000 sites Web, l'entreprise rejoint plus de 10 millions de visiteurs uniques chaque mois au Canada. Transcontinental offre de plus des services et des produits marketing interactif utilisant de nouvelles plateformes de communication et s'appuyant sur des services de stratégies et planification marketing, d'analyse de bases de données, de prémédia, de circulaires électroniques, de marketing par courriel, de communications sur mesure et de solutions mobiles.

Transcontinental (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) compte 10 500 employés au Canada, aux États-Unis et au Mexique, et ses revenus publiés ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2010. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, veuillez consulter le site [www.transcontinental.com](http://www.transcontinental.com).

## PRÉAMBULE

Les états financiers consolidés et l'ensemble des données financières présentées dans ce rapport de gestion ont été retraités pour présenter le résultat net des activités abandonnées. Par conséquent, ces informations financières sont celles des activités poursuivies de la Société et, à l'exception du bénéfice net attribuable aux actions participantes, elles excluent les résultats des activités d'impression au Mexique.

## RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2011

En plus de générer une croissance interne de ses revenus et de son bénéfice d'exploitation ajusté pour un sixième trimestre consécutif, ce trimestre a été marqué par des initiatives qui s'inscrivent directement dans la stratégie de Transcontinental : utiliser ses activités existantes comme levier et développer de nouvelles avenues dans le domaine des solutions marketing interactives et numériques.

Tout d'abord, la Société a conclu une transaction avec Quad/Graphics, sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires, visant l'acquisition indirecte de la totalité des actions de Quad/Graphics Canada. Cette transaction permettrait donc au secteur de l'impression de profiter davantage des investissements de plus de 700 millions de dollars effectués au cours des dernières années avec, entre autres, sa plateforme hybride pancanadienne d'impression. La Société prévoit que cette transaction sera conclue à l'automne 2011. De plus, dans le cadre d'une transaction distincte, Transcontinental a aussi conclu une entente pour vendre à Quad/Graphics ses activités d'impression au Mexique et à lui transférer ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis. Cette dernière transaction a été approuvée par les autorités réglementaires mexicaines et devrait être clôturée sous peu. Essentiellement, ces transactions représentent un échange d'actifs. Transcontinental croit que ces transactions lui permettront de générer un bénéfice d'exploitation avant amortissement additionnel d'au moins 40 millions de dollars sur une base annualisée dans les 12 à 24 mois suivant la clôture de ces transactions.

Le secteur des médias a également été actif au troisième trimestre 2011 en élargissant considérablement son offre de représentation numérique canadienne avec des ententes avec Ziff Davis et The New York Times Company. Le secteur des médias a maintenant triplé l'audience de son réseau numérique au cours de la dernière année par l'entremise d'investissements stratégiques et du développement de son portefeuille numérique existant. Le Groupe des solutions aux communautés locales a aussi poursuivi ses efforts visant à contrer la concurrence accrue dans ses activités d'édition de journaux au Québec avec de nouveaux lancements d'hebdomadaires sur la rive-sud de Montréal. Quant au Groupe d'édition de livres pédagogiques, il a subi un effet défavorable important lié à la fin de la réforme scolaire au Québec et des compressions budgétaires des divers gouvernements provinciaux liés à l'achat de matériel scolaire. Ce groupe demeure toutefois profitable, et, a de plus mis en place une stratégie de développement de nouveaux produits afin de compenser partiellement cet effet défavorable au cours des prochains trimestres.

Le secteur de l'interactif a poursuivi l'intégration des solutions marketing interactives au cours du trimestre avec l'apport des récentes acquisitions effectuées dans le domaine des solutions mobiles et de la réalisation d'investissements stratégiques dans le but d'améliorer continuellement son offre de solutions pour permettre à ses clients de mieux rejoindre les consommateurs. Toutefois, même si le secteur maintient sa position de chef de file canadien dans ses divers créneaux, il n'a pas été en mesure de tirer profit des récents investissements effectués au cours des derniers trimestres.

Les flux de trésorerie excédentaires combinés à une réduction du programme de dépenses en immobilisations corporelles ont, entre autres, contribué à réduire davantage l'endettement net de la Société au cours du trimestre. En juillet dernier, la Société a aussi poursuivi l'optimisation de son portefeuille de dettes en remboursant, trois ans avant son échéance, son prêt à terme octroyé par SGF Rexfor de 50,0 millions de dollars. Ce remboursement a été effectué en totalité à l'aide du crédit à terme rotatif qui porte présentement intérêt à un taux bien inférieur.

## FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2011

- Les revenus pour le troisième trimestre 2011 ont augmenté de 2,3 % par rapport au trimestre correspondant en 2010. Ils sont passés de 481,3 millions de dollars à 492,6 millions. Les nouveaux contrats du secteur de l'impression ont principalement contribué à cette croissance dont celui visant l'impression du quotidien *The Globe and Mail*. Cette hausse a toutefois été partiellement atténuée par un effet défavorable de l'appréciation du dollar canadien, une baisse des revenus du Groupe d'édition de livres pédagogiques en raison de la fin de la réforme scolaire au Québec ainsi que des fermetures d'usines.
- Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé de 57,4 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2010 à 57,2 millions en 2011. Cette légère baisse s'explique surtout par l'effet défavorable lié à l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain de 3,3 millions de dollars qui est venu plus qu'atténuer l'apport des nouveaux contrats d'impression. Une croissance interne positive de 3,4 millions de dollars a toutefois été générée à ce chapitre, soit 5,9 %, en raison de l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle de nos équipements de production compensée en partie par le Groupe d'édition de livres pédagogiques. En raison des éléments précités, la marge d'exploitation a diminué, passant de 11,9 % à 11,6 %.
- Le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 0,6 million de dollars, ou 1,8 %, passant de 33,4 millions en 2010 à 32,8 millions en 2011. Cette légère baisse est surtout attribuable à une diminution du bénéfice d'exploitation ajusté dans les secteurs des médias et de l'interactif qui a été partiellement compensée par l'apport des nouveaux contrats d'impression et d'une utilisation accrue des équipements les plus performants. Par action, il est passé de 0,41 \$ à 0,40 \$.
- Le bénéfice net attribuable aux actions participantes est passé de 28,9 millions de dollars au troisième trimestre 2010 à 10,6 millions en 2011. Cela est surtout attribuable à une hausse de la perte nette liée aux activités abandonnées au troisième trimestre 2011. Par action, il est passé d'un bénéfice net de 0,36 \$ à 0,13 \$.
- Le ratio d'endettement net de Transcontinental, soit l'endettement net divisé par le bénéfice avant amortissement ajusté des 12 derniers mois, était de 1,59x au 31 juillet 2011 par rapport à 1,82x au 31 octobre 2010. Cette amélioration provient surtout du rendement sur des investissements récents, de la contribution de nouveaux contrats et de la réduction considérable des dépenses en immobilisations corporelles qui ont fait passer l'endettement net de 698,8 millions de dollars au 31 octobre 2010 à 596,7 millions au 31 juillet 2011.

## ENVIRONNEMENT ET DÉVELOPPEMENT DURABLE

Au cours du troisième trimestre 2011, Transcontinental s'est illustrée en matière environnementale ainsi qu'au sein de la communauté. Tout d'abord, pour une troisième année consécutive, la Société a maintenu sa présence au classement Maclean's/Jantzi Sustainability qui regroupe les 50 entreprises les plus responsables au Canada en répondant à une vaste gamme d'indicateurs environnementaux, sociaux et liés à la performance (ESG). De plus, la Société a aussi été classée à nouveau parmi les 50 entreprises citoyennes canadiennes de l'année selon Corporate Knights. Cette société médiatique canadienne indépendante répertorie sur une base annuelle les entreprises en fonction de leur engagement dans la communauté, de la santé et la sécurité du travail ainsi que des pratiques de gouvernance.

Aucun autre changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la section « Environnement » du *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010* ainsi que le *Rapport sur le développement durable 2010 – Joindre le geste à la parole*.

## DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES

### Pour les troisièmes trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 juillet (non audités)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet			Neuf mois clos les 31 juillet		
	2011	2010	Variation en %	2011	2010	Variation en %
<b>Exploitation</b>						
Revenus	492,6 \$	481,3 \$	2%	1 506,1 \$	1 471,9 \$	2%
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	86,6	87,3	-1%	256,3	254,4	1%
Bénéfice d'exploitation	56,2	56,4	0%	156,2	155,6	0%
Bénéfice d'exploitation ajusté <sup>(1)</sup>	57,2	57,4	0%	166,4	161,0	3%
Bénéfice net attribuable aux actions participantes	10,6	28,9	-63%	69,8	122,1	-43%
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté <sup>(1)</sup>	32,8	33,4	-2%	101,5	93,2	9%
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation <sup>(1)</sup>	71,4	70,9	1%	207,3	199,3	4%
Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies	74,2	113,4	-35%	186,0	112,3	66%
<b>Investissements</b>						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8,7	21,4	-59%	29,1	109,0	-66%
Acquisitions d'entreprises <sup>(2)</sup>	-	4,1	s.o.	5,4	6,9	-22%
<b>Données par action (de base)</b>						
Bénéfice net attribuable aux actions participantes	0,13	0,36	-64%	0,86	1,51	-43%
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté <sup>(1)</sup>	0,40	0,41	-2%	1,25	1,15	9%
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation <sup>(1)</sup>	0,88	0,88	0%	2,56	2,47	4%
Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies	0,92	1,40	-34%	2,30	1,39	65%
Dividendes sur actions participantes	0,14	0,09	56%	0,36	0,26	38%
Nombre moyen d'actions participantes en circulation (en millions)	81,0	80,8		81,0	80,8	
				Au 31 juillet 2011	Au 31 octobre 2010	Au 31 juillet 2010
<b>Situation financière</b>						
Total de l'actif				2 450,7 \$	2 594,7 \$	2 476,6 \$
Endettement net <sup>(1)</sup>				596,7	698,8	708,4 <sup>(3)</sup>
Capitaux propres				1 303,4	1 247,0	1 209,0
Endettement net (incluant l'utilisation du programme de titrisation) / bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (12 derniers mois) <sup>(1)</sup>				1,59x	1,82x <sup>(3)</sup>	1,85x <sup>(3)</sup>
Capitaux propres par action participante				14,85 \$	14,16 \$	13,73 \$
Nombre d'actions participantes en fin de période (en millions)				81,0	81,0	80,8

<sup>(1)</sup> Veuillez vous référer à la section « Conciliation des mesures non conformes aux PCGR » à la page 17 de ce *Rapport de gestion*.

<sup>(2)</sup> Représente le total de la contrepartie, en espèces ou autres, pour l'acquisition d'actions ou d'éléments d'actif d'entreprise.

<sup>(3)</sup> Comme publié initialement

## ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION - TROISIÈME TRIMESTRE 2011

### Analyse des principaux écarts - Résultats consolidés Pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2011 (non audités)

(en millions de dollars)	Revenus		Bénéfice d'exploitation ajusté		Bénéfice net attribuable aux actions participantes	
		%		%		%
<b>Résultats - Troisième trimestre 2010</b>	<b>481,3</b>	<b>\$</b>	<b>57,4</b>	<b>\$</b>	<b>28,9</b>	<b>\$</b>
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	0,1	0,0 %	0,2	0,3 %	0,3	1,0 %
Activités abandonnées	-	- %	-	- %	(17,6)	(60,9) %
Activités existantes						
Effet du papier	3,6	0,7 %	(0,5)	(0,9) %	(0,4)	(1,4) %
Taux de change	(4,0)	(0,8) %	(3,3)	(5,7) %	(2,8)	(9,7) %
Croissance interne	11,6	2,4 %	3,4	5,9 %	2,3	8,0 %
Dépréciation d'actifs, frais de restructuration et ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	- %	-	- %	(0,1)	(0,3) %
<b>Résultats - Troisième trimestre 2011</b>	<b>492,6</b>	<b>\$</b>	<b>57,2</b>	<b>(0,3) %</b>	<b>10,6</b>	<b>(81,5) %</b>

Comme indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats du troisième trimestre 2011 et ceux du troisième trimestre 2010.

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a résulté en une augmentation des revenus de 0,1 million de dollars, principalement en raison des récentes acquisitions effectuées dans les secteurs de l'interactif et des médias partiellement atténuées par la perte de quelques clients à la suite de la fermeture de l'usine de Boucherville dans le secteur de l'impression. Au chapitre du bénéfice d'exploitation ajusté, l'effet positif de 0,2 million de dollars est surtout attribuable à la fermeture d'usines dans le secteur de l'impression, compensé en partie par les coûts de développement dans les secteurs de l'interactif et des médias. Déduction faite des frais financiers et des impôts sur les bénéfices, leur effet positif sur le bénéfice net attribuable aux actions participantes s'est établi à 0,3 million de dollars.
- L'effet du papier a représenté un élément positif de 3,6 millions de dollars en ce qui a trait aux revenus. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le papier fourni et les changements aux types de papier utilisés par les clients de nos activités d'impression. Il est important de noter qu'en ce qui concerne les activités d'impression, ces éléments affectent les revenus sans toutefois modifier le bénéfice d'exploitation ajusté. Pour le secteur des médias, la variation du prix du papier a eu un effet négatif de 0,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté et de 0,4 million sur le bénéfice net.
- Les variations de taux de change entre le dollar canadien et sa contrepartie américaine ont occasionné des diminutions de 4,0 millions de dollars des revenus et de 3,3 millions du bénéfice d'exploitation ajusté. La variation négative du taux de change moyen au cours du troisième trimestre 2011, comparativement à la moyenne au cours du troisième trimestre 2010, s'établissait à 6,5 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD. Au chapitre des revenus, la conversion des ventes par les entités américaines a eu un effet négatif d'environ 1,7 million de dollars. En ce qui concerne les ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change, l'effet négatif s'est chiffré à 2,3 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines a causé un effet négatif de 0,1 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Les ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change et des achats en dollars américains, ont causé un effet négatif de 3,3 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Enfin, l'effet positif de la conversion des éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère s'est chiffré à 0,1 million de dollars sur le bénéfice

d'exploitation ajusté. En tenant compte des frais financiers et des impôts sur les bénéfices libellés dans une devise étrangère, l'effet négatif net s'est établi à 2,8 millions de dollars.

- La croissance interne des revenus s'est établie à 11,6 millions de dollars, ou 2,4 %, au troisième trimestre 2011. Cette hausse est attribuable, en grande partie, à la contribution de nouveaux contrats dans le secteur de l'impression et, dans une moindre mesure, à une hausse des revenus de la maison de représentation numérique dans le Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques ainsi qu'au lancement de nouveaux hebdomadaires par le Groupe des solutions aux communautés locales au cours des derniers trimestres, tous deux du secteur des médias. Toutefois, cette hausse a partiellement été atténuée par la fin de la réforme scolaire au Québec et des compressions budgétaires des gouvernements provinciaux en ce qui a trait à l'achat de matériel scolaire qui a affecté le Groupe d'édition de livres pédagogiques. La croissance interne du bénéfice d'exploitation ajusté, qui s'est chiffrée à 3,4 millions de dollars, ou 5,9 %, au troisième trimestre 2011, est principalement attribuable à l'optimisation du parc d'équipements et à la contribution de nouveaux contrats d'impression. Ces éléments sont toutefois partiellement compensés par un recul du bénéfice d'exploitation ajusté du Groupe d'édition de livres pédagogiques en raison des éléments précités ainsi que par l'accélération des investissements stratégiques déployés au sein des secteurs des médias et de l'interactif afin de développer davantage l'offre de solutions numériques et de services marketing interactifs.

#### ***Dépréciation d'actifs et frais de restructuration***

Au troisième trimestre 2011, un montant de 1,0 million de dollars avant impôts (0,9 million après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». De ce montant, 0,4 million de dollars proviennent de dépréciation d'actifs, 0,1 million de réduction d'effectifs et 0,5 million d'autres coûts.

Au troisième trimestre 2010, un montant de 1,0 million de dollars avant impôts (0,8 million après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». De ce montant, 0,9 million de dollars proviennent de la réduction d'effectifs et 0,1 million d'autres coûts.

#### ***Frais financiers et escompte sur la vente de débiteurs***

Lorsque combinés, les frais financiers et l'escompte sur la vente de débiteurs ont diminué de 0,5 million de dollars, passant de 10,4 millions en 2010 à 9,9 millions en 2011. Cette baisse est principalement due à une réduction significative de l'endettement net de la Société ainsi que de son taux d'intérêt moyen pondéré par rapport à l'an dernier partiellement atténué par une perte nette de 1,0 million de dollars attribuable à l'abandon de la comptabilité de couverture de flux de trésorerie pour certains instruments financiers puisque les éléments couverts ont été réglés par anticipation.

#### ***Impôts sur les bénéfices***

Les impôts sur les bénéfices ont augmenté de 1,0 million de dollars, passant d'une dépense de 11,7 millions au troisième trimestre 2010 à 12,7 millions au troisième trimestre 2011. En excluant les impôts sur les bénéfices portant sur la dépréciation d'actifs et frais de restructuration, les impôts sur les bénéfices se seraient chiffrés à 12,8 millions de dollars, soit un taux d'imposition de 27,1 %, comparativement à 11,9 millions, ou 25,3 %, au troisième trimestre 2010. Cette augmentation est, entre autres, attribuable à la répartition géographique des bénéfices avant impôts.



## Activités abandonnées

Au cours du troisième trimestre 2011, la Société a conclu un accord visant la vente de ses activités d'impression au Mexique à Quad/Graphics. Cette transaction a été approuvée par les autorités mexicaines et devrait être clôturée sous peu. Une perte nette liée à ces activités abandonnées de 21,3 millions de dollars (gain de 0,9 million en 2010), déduction faite des impôts y afférents, a été enregistrée. Cette perte est composée d'un bénéfice net de 0,3 million de dollars lié à l'exploitation des activités abandonnées ainsi qu'à une perte de change réalisée de 21,6 millions, liée à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes.

Au cours du troisième trimestre 2010, une perte nette liée à l'exploitation des activités abandonnées de 4,6 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistrée, provenant de la vente de la quasi-totalité des actifs de publi-postage aux États-Unis en avril 2010.

## Bénéfice net attribuable aux actions participantes

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes est passé de 28,9 millions au troisième trimestre 2010 à 10,6 millions pour le troisième trimestre 2011. Cela est principalement attribuable à la perte nette liée à l'abandon des activités d'impression au Mexique en 2011. Par action, le bénéfice net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 0,36\$ à 0,13\$.

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a diminué de 0,6 million de dollars, ou 1,8 %, passant de 33,4 millions au troisième trimestre 2010 à 32,8 millions au troisième trimestre 2011. Par action, il est passé de 0,41 \$ à 0,40 \$.

## REVUE DES SECTEURS D'EXPLOITATION - TROISIÈME TRIMESTRE 2011

### Analyse des principaux écarts – Résultats sectoriels Pour le troisième trimestre clos le 31 juillet 2011 (non audités)

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Secteur de l'interactif	Éliminations intersectorielles et autres activités	Résultats consolidés
<b>Revenus - Troisième trimestre 2010</b>	<b>313,4 \$</b>	<b>155,1 \$</b>	<b>31,3 \$</b>	<b>(18,5) \$</b>	<b>481,3 \$</b>
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	(0,5)	0,2	0,4	-	0,1
Activités existantes					
Effet du papier	3,6	-	-	-	3,6
Taux de change	(3,3)	-	(0,7)	-	(4,0)
Croissance interne (négative)	15,8	(4,5)	0,6	(0,3)	11,6
<b>Revenus - Troisième trimestre 2011</b>	<b>329,0 \$</b>	<b>150,8 \$</b>	<b>31,6 \$</b>	<b>(18,8) \$</b>	<b>492,6 \$</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté - Troisième trimestre 2010</b>	<b>36,3 \$</b>	<b>28,6 \$</b>	<b>(0,6) \$</b>	<b>(6,9) \$</b>	<b>57,4 \$</b>
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	0,6	-	(0,4)	-	0,2
Activités existantes					
Effet du papier	-	(0,5)	-	-	(0,5)
Taux de change	(3,3)	-	-	-	(3,3)
Croissance interne (négative)	10,3	(8,9)	(2,2)	4,2	3,4
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté - Troisième trimestre 2011</b>	<b>43,9 \$</b>	<b>19,2 \$</b>	<b>(3,2) \$</b>	<b>(2,7) \$</b>	<b>57,2 \$</b>

Cette revue des secteurs d'exploitation devrait être lue parallèlement à l'information présentée dans le tableau ci-dessus et à l'information présentée dans la note sur l'information sectorielle (note 17) afférente aux états financiers consolidés pour le trimestre clos le 31 juillet 2011.

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

### ***Secteur de l'impression***

Les revenus du secteur de l'impression ont augmenté de 15,6 millions de dollars, soit 5,0 %, passant de 313,4 millions au troisième trimestre 2010 à 329,0 millions au troisième trimestre 2011. En excluant les dispositions, les fermetures ainsi que les variations du papier et du taux de change, les revenus ont augmenté de 15,8 millions de dollars, soit 5,0 %. La croissance interne positive provient principalement de nouveaux contrats d'impression pour certains de ses groupes d'affaires, plus particulièrement celui visant l'impression du quotidien *The Globe and Mail*.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté, passant de 36,3 millions de dollars au troisième trimestre 2010 à 43,9 millions en 2011, ce qui représente une augmentation de 20,9 %. Par conséquent, la marge d'exploitation ajustée est passée de 11,6 % au troisième trimestre 2010 à 13,3 % au troisième trimestre 2011. En excluant les dispositions, les fermetures ainsi que l'effet relié au taux de change, le bénéfice d'exploitation ajusté a augmenté de 10,3 millions de dollars, soit 28,4 %. Cette croissance interne positive du bénéfice d'exploitation ajusté provient majoritairement de la hausse des revenus combinée à l'efficacité opérationnelle accrue avec l'aide, entre autres, de la consolidation du travail dans certaines usines ainsi que de l'utilisation des équipements les plus performants, notamment sa nouvelle plateforme d'impression hybride, capable d'imprimer à la fois des journaux et des circulaires.

Au cours du troisième trimestre, un accord a été conclu avec Quad/Graphics visant l'acquisition indirecte de la totalité des actions de Quad/Graphics Canada comprenant six usines d'impression et un centre de service prémédia. Cette transaction est assujettie aux autorités réglementaires canadiennes et la Société croit qu'elle devrait être conclue à l'automne 2011. Dans le cadre d'une transaction distincte avec cette dernière, Transcontinental a vendu ses activités du secteur de l'impression au Mexique en plus de lui transférer ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis. Cette seconde transaction a été approuvée par les autorités réglementaires mexicaines et devrait être clôturée sous peu.

Au cours des prochains trimestres, des revenus additionnels sont anticipés, provenant de la signature de nouveaux contrats d'impression, comme celui conclu avec Canadian Tire au deuxième trimestre 2011, lequel devrait générer des revenus additionnels de 30 à 40 millions de dollars par année à compter de janvier 2012 et bénéficiera aussi aux deux autres secteurs. De plus, en raison des investissements importants effectués au sein de son réseau d'impression au cours des dernières années combinés à l'efficacité opérationnelle accrue de son parc d'équipements, la Société estime que les transactions précitées avec Quad/Graphics, pourraient résulter en un bénéfice avant amortissement additionnel d'au moins 40 millions de dollars sur une base annualisée dans les 12 à 24 mois suivant la clôture de l'entente. Finalement, le secteur de l'impression poursuivra ses efforts visant à optimiser l'utilisation de ses équipements les plus performants au cours des prochains trimestres.

### ***Secteur des médias***

Les revenus du secteur des médias sont passés de 155,1 millions de dollars au troisième trimestre 2010 à 150,8 millions au troisième trimestre 2011, soit une diminution de 4,3 millions. En excluant l'effet des acquisitions ainsi que l'effet des cessions et fermetures, les revenus ont diminué de 4,5 millions de dollars, soit 2,9%. Cette baisse est principalement attribuable à la fin de la réforme scolaire au Québec, qui avait nécessité l'achat de nouveaux manuels scolaires pour tous les élèves de niveau secondaire échelonné sur les cinq dernières années, et à des compressions des dépenses de matériel scolaire des gouvernements provinciaux dont le Groupe d'édition de livres pédagogiques

avait pu tirer profit au cours du troisième trimestre 2010. De plus, le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs a été affecté par une baisse de la publicité nationale. Le lancement de journaux hebdomadaires québécois au cours des derniers trimestres ainsi que les récents investissements stratégiques effectués au sein du Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques ont toutefois partiellement atténué cette baisse des revenus.

Le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué de 9,4 millions de dollars, passant de 28,6 millions au troisième trimestre 2010 à 19,2 millions au troisième trimestre 2011. En excluant les acquisitions, les cessions et les fermetures ainsi que l'effet du papier, la baisse a été de 8,9 millions de dollars. Cette croissance interne négative provient principalement de la baisse des revenus précitée, surtout pour le Groupe d'édition de livres pédagogiques, de la concurrence accrue au sein des activités d'édition de journaux et par le biais de lancements de journaux au Québec, pour étendre la couverture géographique de ceux-ci, ainsi que dans ses diverses plateformes numériques afin de bonifier notre offre de solutions dans les nouveaux médias. Par ailleurs, un changement de méthode comptable a mené à la réduction des frais d'exploitation de 1,2 million de dollars du Groupe d'édition de livres pédagogiques au cours du troisième trimestre 2011 par rapport au trimestre correspondant l'an dernier. Conséquemment, la marge d'exploitation ajustée du secteur des médias a diminué, s'établissant à 12,7 % au troisième trimestre 2011 comparativement à 18,4 % au troisième trimestre 2010.

Au cours du troisième trimestre 2011, le secteur des médias a poursuivi ses investissements stratégiques par le biais de son Groupe des solutions aux communautés locales qui a lancé de nouveaux hebdomadaires au Québec. Le Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques a vu ses efforts et ses investissements des derniers trimestres porter fruit en concluant des ententes de représentation publicitaire en ligne pour les sites *About.com*, *CalorieCount.com* et *Netplaces.com* de The New York Times Company ainsi que pour les sites *PCMag.com*, *ExtremeTech.com* et *Geek.com* de Ziff Davis. Ces ententes combinées aux investissements stratégiques réalisés au cours des derniers trimestres ont permis au secteur de tripler l'audience de son réseau numérique en moins d'un an.

Les efforts déployés au cours des derniers trimestres se poursuivront avec la poursuite des investissements stratégiques dans les plateformes numériques et imprimés. À ce titre, le secteur des médias a acquis, le 1<sup>er</sup> août dernier, les actifs d'édition du Groupe Le Canada Français sur la Rive-sud de Montréal, comportant plusieurs titres imprimés ainsi qu'une série de portails d'information régionale en ligne. De tels investissements, le lancement de nouveaux hebdomadaires ainsi que la concurrence accrue dans ses créneaux, feront pression sur les marges bénéficiaires du Groupe des solutions aux communautés locales aux cours des prochains trimestres. Fort des récents succès du Groupe des nouveaux médias et des solutions numériques, le secteur accélérera ses efforts de commercialisation de son offre numérique ainsi que dans le développement de sa nouvelle maison de représentation numérique afin de profiter de l'essor des nouveaux marchés qui devrait se refléter positivement au chapitre de ses revenus ainsi que de sa rentabilité au cours des prochains trimestres. Finalement, le Groupe d'édition de livres pédagogiques poursuivra ses efforts de développement de contenu éducatif dans le but de percer de nouveaux créneaux au cours des prochains trimestres.

### ***Secteur de l'interactif***

Les revenus du secteur de l'interactif ont augmenté de 0,3 million de dollars, soit 1,0 %, passant de 31,3 millions au troisième trimestre 2010 à 31,6 millions pour le troisième trimestre 2011. Cette hausse a été atténuée par l'appréciation du dollar canadien vis-à-vis de sa contrepartie américaine qui explique une baisse des revenus de 0,7 million de dollars par rapport à 2010. En ce qui a trait à la croissance interne positive de 0,6 million, elle est essentiellement attribuable à la Division des communications sur mesure qui a su capitaliser sur un nouveau contrat important.

La perte d'exploitation ajustée est passée de 0,6 million de dollars au troisième trimestre 2010 à 3,2 millions au troisième trimestre 2011, soit une hausse de 2,6 millions de dollars. Par conséquent, la marge d'exploitation ajustée est passée d'une marge négative de 1,9 % pour le troisième trimestre 2010 à 10,1 % en 2011. La perte d'exploitation

ajustée, en excluant les acquisitions et l'effet relié aux taux de change, a augmenté de 2,2 millions de dollars principalement en raison des frais liés à l'intégration de son offre de services marketing interactifs et à des investissements qui n'ont pas encore fourni le rendement attendu.

Au cours du trimestre, le secteur de l'interactif a été nommé premier fournisseur de solutions de courriel et de messagerie au Canada et cinquième aux États-Unis, selon Red Pill Email. Cette mention est une résultante des investissements continus et ciblés du secteur afin d'intégrer davantage son offre de solutions marketing interactives et à demeurer un chef de file canadien dans ce créneau.

Au cours des prochains trimestres, le secteur focalisera sur sa stratégie afin de maintenir sa position de chef de file canadien de solutions marketing interactives ainsi que sur la monétisation de celle-ci qui n'a pas encore offert le rendement attendu. De plus, des mesures de redressement sont actuellement examinées afin d'accélérer la mise en œuvre de l'intégration de ses solutions marketing interactives ainsi que la rentabilité de ces services que la Société croit prometteurs.

### *Éliminations intersectorielles et autres activités*

Les éliminations de revenus intersectoriels et les autres activités sont passées d'un total négatif de 18,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre 2010 à un total négatif de 18,8 millions en 2011. Cette variation est surtout attribuable à une augmentation des transactions intersectorielles. Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé d'un total négatif de 6,9 millions de dollars au cours du troisième trimestre 2010 à un total négatif de 2,7 millions en 2011 principalement en raison d'une variation favorable relative à la provision des régimes de retraite à prestations déterminées par rapport à l'an dernier ainsi qu'à une réduction des coûts du siège social en 2011.

## **ANALYSE DÉTAILLÉE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION - NEUF MOIS CLOS LE 31 JUILLET 2011**

### **Analyse des principaux écarts - Résultats consolidés Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011 (non audités)**

(en millions de dollars)	Revenus	%	Bénéfice d'exploitation ajusté	%	Bénéfice net attribuable aux actions participantes	%
<b>Résultats - Neuf mois clos le 31 juillet 2010</b>	<b>1 471,9 \$</b>		<b>161,0 \$</b>		<b>122,1 \$</b>	
Acquisitions/Dispositions/Fermetures	(0,9)	(0,1) %	(2,1)	(1,3) %	(1,6)	(1,3) %
Activités abandonnées	-	- %	-	- %	(50,5)	(41,4) %
Activités existantes						
Effet du papier	17,5	1,2 %	(1,5)	(0,9) %	(1,2)	(1,0) %
Taux de change	(9,2)	(0,6) %	(4,7)	(2,9) %	(3,8)	(3,1) %
Croissance interne	26,8	1,8 %	13,7	8,5 %	14,9	12,2 %
Dépréciation d'actifs, frais de restructuration et ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	- %	-	- %	(5,9)	(4,8) %
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme	-	- %	-	- %	(4,2)	(3,4) %
<b>Résultats - Neuf mois clos le 31 juillet 2011</b>	<b>1 506,1 \$</b>	<b>2,3 %</b>	<b>166,4 \$</b>	<b>3,4 %</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>(56,6) %</b>

Comme indiqué dans le tableau ci-dessus, certains facteurs expliquent les écarts entre les résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2011 et ceux des neuf premiers mois de l'exercice 2010.

- L'effet net des acquisitions, des dispositions et des fermetures a réduit les revenus de 0,9 million de dollars et diminué le bénéfice d'exploitation ajusté de 2,1 millions. Déduction faite des frais financiers et des impôts

sur les bénéfices, leur effet négatif sur le bénéfice net s'est établi à 1,6 million de dollars. Cette réduction provient principalement des coûts liés au développement et à l'intégration des acquisitions réalisées au sein du secteur de l'interactif partiellement compensée par l'effet favorable de la fermeture d'usines du secteur de l'impression au cours de l'exercice 2011.

- L'effet du papier a représenté un élément positif de 17,5 millions de dollars pour ce qui est des revenus. Cet effet comprend la variation du prix du papier, le papier fourni et les changements aux types de papier utilisés par les clients de nos activités d'impression. Il est important de noter qu'en ce qui concerne les activités d'impression, ces éléments affectent les revenus sans toutefois modifier le bénéfice d'exploitation ajusté. Pour le secteur des médias, la variation du prix du papier a eu un effet négatif de 1,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté et de 1,2 million sur le bénéfice net.
- L'appréciation du dollar canadien vis-à-vis de sa contrepartie américaine a eu un effet sur les résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2011, puisqu'elle a occasionné des diminutions de 9,2 millions de dollars des revenus et de 4,7 millions du bénéfice d'exploitation ajusté. La variation négative du taux de change moyen au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à la moyenne au cours de la même période de 2010, s'établissait à 5,7 % en ce qui a trait au taux de change CAD/USD. Au chapitre des revenus, la conversion des ventes par les entités américaines a eu un effet négatif d'environ 4,6 millions de dollars. En ce qui concerne les ventes à l'exportation des usines du Canada, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change, l'effet négatif s'est chiffré à 4,6 millions de dollars. La conversion des résultats des entités américaines a causé un effet négatif de 0,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Les ventes à l'exportation, déduction faite de l'effet du programme de couverture de change et des achats en dollars américains, ont causé un effet négatif de 3,7 millions de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. Enfin, l'effet négatif de la conversion des éléments de bilan des entités canadiennes libellés dans une devise étrangère s'est chiffré à 0,5 million de dollars sur le bénéfice d'exploitation ajusté. En tenant compte des frais financiers et des impôts sur les bénéfices libellés dans une devise étrangère, l'effet négatif net s'est établi à 3,8 millions de dollars.
- La croissance interne des revenus s'est établie à 26,8 millions de dollars, ou 1,8 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011. Cette hausse est attribuable, en grande partie, à la contribution de nouveaux contrats dans le secteur de l'impression, notamment le contrat d'impression du quotidien *The Globe and Mail*, à une hausse des revenus dans le groupe des nouveaux médias et des solutions numériques du secteur des médias ainsi qu'à une augmentation des revenus dans le Groupe des solutions aux communautés locales, provenant à la fois de ses activités de distribution ainsi que d'édition de journaux. Le secteur de l'interactif, principalement avec ses divisions des communications sur mesure et du prémédia ont également contribué à la croissance interne des revenus au cours de cette période. Cependant, la baisse du volume d'impression de magazines, de livres et de catalogues, la fin de la réforme scolaire au Québec ainsi qu'une baisse de la publicité nationale qui a affecté le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs sont venues partiellement réduire cette hausse. La croissance interne du bénéfice d'exploitation ajusté, qui s'est chiffrée à 13,7 millions de dollars, ou 8,5 %, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011, est principalement attribuable à une efficacité opérationnelle accrue ainsi qu'à la contribution de nouveaux contrats d'impression. Ces éléments sont néanmoins partiellement compensés par l'effet défavorable de la fin de la réforme scolaire au Québec ainsi que par l'accélération des investissements stratégiques déployés au sein des secteurs des médias et de l'interactif afin de développer davantage l'offre de solutions numériques et de services marketing interactifs.

### ***Dépréciation d'actifs et frais de restructuration***

Un montant de 10,2 millions de dollars avant impôts (7,5 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». De ce montant, 4,4 millions de dollars proviennent de la réduction d'effectifs tandis que 3,9

millions proviennent de dépréciation d'actifs et 1,9 million d'autres coûts, tous principalement liés à la fermeture d'usines dans le secteur de l'impression au cours de l'exercice.

Un montant de 5,4 millions de dollars avant impôts (4,0 millions après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé des résultats pour les neuf premiers mois de l'exercice 2010 sous la rubrique « Dépréciation d'actifs et frais de restructuration ». De ce montant, 4,5 millions de dollars sont reliés à la réduction d'effectifs dans les secteurs de l'impression et des médias et 0,9 million reliés à la dépréciation d'actifs et d'autres coûts dans ces deux secteurs.

#### ***Frais financiers, frais de remboursement anticipé de dettes à long terme et escompte sur la vente de débiteurs***

Lorsque combinés, les frais financiers, les frais de remboursement anticipé de dettes à long terme et l'escompte sur la vente de débiteurs ont augmenté de 3,4 millions de dollars, soit 10,7%, passant de 31,8 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2010 à 35,2 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011. Cette hausse est principalement due à des frais inhabituels liés au remboursement anticipé du crédit à terme octroyé par la Caisse de dépôt et placement du Québec effectué en février dernier ainsi qu'au remboursement anticipé du prêt à terme accordé par SGF Rexfor effectué en juillet dernier.

Toutefois, en excluant ces frais non récurrents de 5,8 millions de dollars (4,2 millions après impôts) dont 1,4 million n'aura aucun effet sur la trésorerie, les frais financiers s'établissent à 29,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2011, soit une diminution de 7,5 % comparativement à 2010. Cette baisse s'explique surtout par une réduction significative de l'endettement net de la Société au cours du trimestre par rapport à la même période l'an dernier.

#### ***Impôts sur les bénéfices***

Les impôts sur les bénéfices ont diminué de 1,5 millions de dollars, passant de 26,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice de 2010 à 25,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011. En excluant les impôts sur les bénéfices portant sur la dépréciation d'actifs et frais de restructuration et sur les frais de remboursement anticipé de dettes à long terme ainsi que les ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices, les impôts sur les bénéfices se seraient chiffrés à 29,6 millions de dollars, soit un taux d'imposition de 21,6 %, comparativement à 30,6 millions, ou 23,7 %, au cours des neuf premiers mois de 2010. Cette diminution est entre autres attribuable à la répartition géographique des bénéfices avant impôts.

#### ***Activités abandonnées***

Au cours du troisième trimestre 2011, la Société a conclu un accord visant la vente de ses activités d'impression au Mexique à Quad/Graphics. Cette transaction a été approuvée par les autorités réglementaires mexicaines et devrait être clôturée sous peu. Une perte nette liée à ces activités abandonnées de 20,0 million de dollars (gain de 2,2 millions en 2010), déduction faite des impôts y afférents, a été enregistrée pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011. Cette perte nette est composée d'un bénéfice net de 1,6 million de dollars lié à l'exploitation des activités abandonnées ainsi qu'à une perte de change réalisée de 21,6 millions, liée à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2010, un bénéfice net lié aux activités abandonnées de 28,3 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré par suite de la vente de la quasi-totalité des actifs de publipostage aux États-Unis, en avril 2010, pour un produit net de 105,7 millions de dollars. Le bénéfice net provenant des activités abandonnées inclut un gain lié à l'abandon des activités de 39,2 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, et une perte nette de 10,9 millions de dollars liée à l'exploitation des activités abandonnées, déduction faite des impôts y afférents.

### *Bénéfice net attribuable aux actions participantes*

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes est passé de 122,1 millions au cours des neuf premiers mois de 2010 à 69,8 millions pour les neuf premiers mois de 2011. Cette diminution est surtout attribuable à un gain lié à l'abandon des activités de publipostage aux États-Unis en 2010 ainsi qu'à une perte liée à l'abandon des activités d'impression au Mexique en 2011. Par action, le bénéfice net attribuable aux actions participantes a diminué, passant de 1,51 \$ à 0,86 \$.

Le bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 8,3 millions de dollars, ou 8,9 %, passant de 93,2 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2010 à 101,5 millions au cours de la même période en 2011. Par action, il a augmenté de 0,10 \$, passant de 1,15 \$ à 1,25 \$.

## CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Les données financières ont été préparées en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). Cependant, certaines mesures utilisées dans le présent Rapport de gestion ne sont pas définies par les PCGR et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. La Société croit que certaines mesures financières non conformes aux PCGR, si elles sont présentées parallèlement à des mesures financières comparables parmi les PCGR, sont utiles pour les investisseurs et les autres lecteurs, puisque ces informations permettent de mesurer de manière appropriée la performance des activités de la Société. À l'interne, la Société utilise ces mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de ses activités et l'efficacité de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux PCGR. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures. Le tableau suivant permet de concilier les mesures financières conformes aux PCGR et celles non conformes aux PCGR.

(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	5,1	5,1
Perte nette (bénéfice net) lié aux activités abandonnées (après impôts)	21,3	3,7	20,0	(30,5)
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,8	0,3
Impôts sur les bénéfices	12,7	11,7	25,3	26,8
Escompte sur vente de débiteurs	-	-	-	0,9
Frais financiers	9,9	10,4	29,4	30,9
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	5,8	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	1,0	1,0	10,2	5,4
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>57,2 \$</b>	<b>57,4 \$</b>	<b>166,4 \$</b>	<b>161,0 \$</b>
Amortissement	29,4	29,9	89,9	93,4
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>86,6 \$</b>	<b>87,3 \$</b>	<b>256,3 \$</b>	<b>254,4 \$</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Perte nette (bénéfice net) lié aux activités abandonnées (après impôts)	21,3	3,7	20,0	(30,5)
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	(2,4)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	-	4,2	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	0,9	0,8	7,5	4,0
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté</b>	<b>32,8 \$</b>	<b>33,4 \$</b>	<b>101,5 \$</b>	<b>93,2 \$</b>
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	81,0	80,8	81,0	80,8
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté par action</b>	<b>0,40 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>1,25 \$</b>	<b>1,15 \$</b>
<b>Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>74,2 \$</b>	<b>113,4 \$</b>	<b>186,0 \$</b>	<b>112,3 \$</b>
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	2,8	42,5	(21,3)	(87,0)
<b>Fonds générés par les activités poursuivies avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation</b>	<b>71,4 \$</b>	<b>70,9 \$</b>	<b>207,3 \$</b>	<b>199,3 \$</b>
Dettes à long terme			642,2 \$	724,4 \$ <sup>(1)</sup>
Portion à court terme de la dette à long terme			15,3	4,8 <sup>(1)</sup>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(60,8)	(20,8) <sup>(1)</sup>
<b>Endettement net</b>			<b>596,7 \$</b>	<b>708,4 \$</b> <sup>(1)</sup>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			375,1 \$	382,4 \$ <sup>(1)</sup>
<b>Ratio d'endettement net</b>			<b>1,59x</b>	<b>1,85x</b> <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Comme publié initialement



## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

### Renseignements financiers trimestriels choisis (non audités)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2011			2010			2009	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	493 \$	499 \$	515 \$	556 \$	481 \$	495 \$	495 \$	552 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	87	90	80	119	87	89	78	118
Marge du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	17,6 %	18,0 %	15,5 %	21,4 %	18,1 %	18,0 %	15,8 %	21,4 %
Bénéfice d'exploitation	56 \$	56 \$	44 \$	67 \$	56 \$	55 \$	45 \$	73 \$
Bénéfice d'exploitation ajusté	57	66	49	89	57	57	46	85
Marge du bénéfice d'exploitation ajusté	11,6 %	13,2 %	9,5 %	16,0 %	11,9 %	11,5 %	9,3 %	15,4 %
Bénéfice net attribuable aux actions participantes	11 \$	33 \$	26 \$	45 \$	29 \$	67 \$	26 \$	43 \$
Par action	0,13	0,41	0,32	0,56	0,36	0,83	0,32	0,54
Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté	33	39	29	63	33	34	26	52
Par action	0,40	0,48	0,36	0,78	0,41	0,42	0,32	0,65
En % de l'exercice	- %	- %	- %	40 %	21 %	22 %	17 %	40 %

Le tableau ci-dessus présente l'évolution des résultats trimestriels de Transcontinental. Les nouveaux contrats d'impression, les acquisitions dans le domaine des solutions mobiles au sein du secteur de l'interactif et les lancements de nouveaux hebdomadaires dans le secteur des médias ont permis à la Société de réaliser une hausse de ses revenus lors des trois premiers trimestres de l'exercice 2011 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice précédent. Cependant, cette hausse a été atténuée, entre autres, par une baisse des revenus dans le Groupe des magazines, des livres et des catalogues, l'effet négatif du taux de change ainsi que des cessions et fermetures. De plus, les résultats du quatrième trimestre sont supérieurs aux autres puisque les dépenses en publicité sont généralement plus élevées à l'automne.

## SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

### Principales liquidités et situation financière Pour les trimestres clos les 31 juillet (non audités)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Dividendes sur actions privilégiées	1,7	1,7	5,1	5,1
Perte nette (bénéfice net) lié aux activités abandonnées (après impôts)	21,3	3,7	20,0	(30,5)
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,8	0,3
Impôts sur les bénéfices	12,7	11,7	25,3	26,8
Escompte sur vente de débiteurs	-	-	-	0,9
Frais financiers	9,9	10,4	29,4	30,9
Frais liés au remboursement anticipé de dettes à long terme	-	-	5,8	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration	1,0	1,0	10,2	5,4
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>57,2 \$</b>	<b>57,4 \$</b>	<b>166,4 \$</b>	<b>161,0 \$</b>
Amortissement	29,4	29,9	89,9	93,4
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>86,6 \$</b>	<b>87,3 \$</b>	<b>256,3 \$</b>	<b>254,4 \$</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Perte nette (bénéfice net) lié aux activités abandonnées (après impôts)	21,3	3,7	20,0	(30,5)
Ajustements inhabituels aux impôts sur les bénéfices	-	-	-	(2,4)
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (après impôts)	-	-	4,2	-
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (après impôts)	0,9	0,8	7,5	4,0
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté</b>	<b>32,8 \$</b>	<b>33,4 \$</b>	<b>101,5 \$</b>	<b>93,2 \$</b>
Nombre moyen d'actions participantes en circulation	81,0	80,8	81,0	80,8
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes ajusté par action</b>	<b>0,40 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>1,25 \$</b>	<b>1,15 \$</b>
<b>Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>74,2 \$</b>	<b>113,4 \$</b>	<b>186,0 \$</b>	<b>112,3 \$</b>
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	2,8	42,5	(21,3)	(87,0)
<b>Fonds générés par les activités poursuivies avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation</b>	<b>71,4 \$</b>	<b>70,9 \$</b>	<b>207,3 \$</b>	<b>199,3 \$</b>
Dettes à long terme			642,2 \$	724,4 \$ <sup>(1)</sup>
Portion à court terme de la dette à long terme			15,3	4,8 <sup>(1)</sup>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(60,8)	(20,8) <sup>(1)</sup>
<b>Endettement net</b>			<b>596,7 \$</b>	<b>708,4 \$</b> <sup>(1)</sup>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			375,1 \$	382,4 \$ <sup>(1)</sup>
<b>Ratio d'endettement net</b>			<b>1,59x</b>	<b>1,85x</b> <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Comme publié initialement

#### *Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies*

Les fonds générés par l'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont augmenté au troisième trimestre passant de 70,9 millions de dollars en 2010 à 71,4 millions en 2011. De plus, les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont occasionné une entrée de fonds de 2,8 millions de dollars en 2011, comparativement à 42,5 millions en 2010. Cet écart résulte essentiellement de la diminution des débiteurs ainsi que de l'augmentation des impôts sur les bénéfices à payer en 2010. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué, occasionnant une entrée de fonds de 74,2 millions de dollars en 2011, comparativement à 113,4 millions en 2010.

### *Fonds liés aux activités d'investissement des activités poursuivies*

La Société a réduit considérablement ses investissements en immobilisations corporelles au cours du troisième trimestre 2011, soit à 8,5 millions de dollars, déduction faite des dispositions, comparativement à 19,1 millions en 2010, principalement en raison du projet visant l'impression du quotidien *The Globe and Mail* qui est maintenant complété.

### *Fonds liés aux activités de financement des activités poursuivies*

La Société a versé 10,9 millions de dollars en dividendes sur ses actions participantes au troisième trimestre 2011 par rapport à 7,3 millions en 2010, une augmentation de 49,3 % en raison de deux hausses qui ont fait passer le dividende trimestriel de 9 cents par action à 13,5 cents au cours des derniers trimestres. De plus, au troisième trimestre 2011, la Société a versé 1,7 million de dollars en dividendes sur ses actions privilégiées, soit le même montant qu'au troisième trimestre 2010.

Les dividendes versés par Transcontinental à des résidents canadiens sont des dividendes admissibles au sens des lois de l'impôt sur le revenu des gouvernements fédéral et provinciaux.

<u>Actions émises et en circulation</u>	<u>Au 31 juillet 2011</u>	<u>Au 31 août 2011</u>
<b>Catégorie A</b> (droit de vote subalterne)	65 868 987	65 869 687
<b>Catégorie B</b> (droit de vote multiple)	15 152 940	15 152 240
<b>Privilégiées de série D</b> (à dividende cumulatif)	4 000 000	4 000 000

### *Instruments d'emprunt*

En date du 31 juillet 2011, le ratio d'endettement net sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté s'établissait à 1,59x (1,82x au 31 octobre 2010). Cette baisse résulte surtout de l'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté combinée à la réduction significative de l'endettement net provenant, entre autres, d'une réduction des dépenses en immobilisations corporelles. La direction s'est fixé comme objectif d'abaisser davantage ce ratio et de le maintenir dorénavant aux environs de 1,50x.

Le crédit à terme rotatif de la Société, d'un montant de 400 millions de dollars, dont 285,2 millions étaient utilisés en date du 31 juillet 2011, vient à échéance en septembre 2012. Le taux d'intérêt applicable sur le crédit à terme rotatif est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's Ratings Services. Selon la forme d'emprunt choisie par la Société, le taux d'intérêt applicable sur le crédit est actuellement soit le taux de base bancaire, le taux des acceptations bancaires majoré de 0,44 %, ou le LIBOR majoré de 0,44 %. Des frais de facilité de 0,11 % sont également applicables, que la marge de crédit soit utilisée ou non, et des frais d'utilisation de 0,05 % sont applicables si un montant correspondant à plus de 66<sup>2/3</sup> % du crédit à terme rotatif est utilisé.

Au 31 juillet 2011, des lettres de crédit aux montants de 0,4 million de dollars canadiens et de 3,0 millions de dollars américains avaient été émises à même le crédit à terme rotatif, en plus des montants mentionnés au paragraphe précédent.

En janvier 2011, la Société a commencé le remboursement, en versements égaux de capital plus les intérêts, du financement accordé par une banque européenne d'une durée de six ans et portant intérêt au taux EURIBOR majoré de 1,60 %. Cet instrument d'emprunt avait été conclu afin d'acquérir différents équipements de production et est remboursable à tous les six mois. Au 31 juillet 2011, le montant de capital qui reste à rembourser est de 39,3 millions

d'euros (54,0 millions de dollars). Le 1<sup>er</sup> décembre 2009, la Société avait mis en place un contrat d'échange de taux d'intérêt interdevises, dont l'échéance est de six ans, afin de fixer le taux de change à 1,5761 et le taux d'intérêt de ces facilités au taux des acceptations bancaires majoré de 2,55 %.

Le 1<sup>er</sup> février 2011, la Société a conclu une entente quant au taux d'intérêt sur une débenture de 50,0 millions de dollars émis par le Fonds de solidarité FTQ. Le taux d'intérêt a été fixé à 5,58 % pour les huit années restantes de son terme de 10 ans. Le contrat de vente à terme d'obligations mis en place dans le but de fixer une portion du taux d'intérêt de cette débenture, fondé sur le taux des obligations du Canada, à 4,34 %, est venu à échéance le 5 novembre 2010 et a résulté en un déboursé qui aura pour effet de majorer le taux d'intérêt effectif de 1,50 % sur la durée restante de la débenture.

Le 17 février 2011, la Société a remboursé par anticipation, selon les paramètres décrits au contrat, son crédit à terme de 100,0 millions de dollars d'une durée de cinq ans qui avait été accordé par la Caisse de dépôt et placement du Québec au cours de l'exercice 2009 au taux des acceptations bancaires majoré de 6,36% à l'aide du crédit à terme rotatif. Bien que ce remboursement anticipé optimise le portefeuille de dettes de la Société, il a engendré des frais non récurrents de 4,5 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, dont 1,1 million n'a eu aucun effet sur la trésorerie.

Le 4 juillet 2011, la Société a remboursé par anticipation son prêt à terme de 50,0 millions de dollars octroyé par SGF Rexfor, qui devait venir à échéance en juillet 2014. Ce prêt à terme, qui portait intérêt à un taux annuel 8,25 % considérant la cote de crédit de la Société accordée par Standard & Poor's, a été remboursé avec l'aide du crédit à terme rotatif. Bien que ce remboursement anticipé optimise le portefeuille de dettes de la Société, il a engendré des frais non récurrents de 1,3 million de dollars, dont 0,3 million n'a eu aucun effet sur la trésorerie. En vertu des PCGR du Canada, ces frais ont été enregistrés à l'état des résultats au deuxième trimestre 2011 puisque la Société avait la ferme intention de rembourser ce prêt à terme à la clôture de ce trimestre.

### ***Arrangements hors bilan (titrisation)***

Depuis le 16 février 2011, la Société est partie à un nouveau programme de titrisation visant la vente de certains de ses débiteurs, avec une fiducie dont l'agent des services financiers est une banque canadienne. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme est de 200,0 millions de dollars sur deux ans, dont un maximum de 20 % de débiteurs en dollars américains. Les conditions de ce nouveau programme tiennent compte de celles du marché actuel, et sont favorables comparativement à d'autres sources de financement. Au 31 juillet 2011, aucun débiteur n'était vendu dans le cadre de ce programme de titrisation. Au 31 juillet 2010, le montant de débiteurs vendus au titre du programme de titrisation des débiteurs précédent s'élevait à 217,2 millions, dont la totalité était des droits conservés par la Société, donnant lieu à une contrepartie nette nulle. Les droits conservés sont comptabilisés dans les débiteurs de la Société au moindre du coût et de la juste valeur marchande. Selon le programme, aucun escompte n'a été enregistré pour les troisièmes trimestres 2010 et 2011.

## **PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES**

La Société prépare ses états financiers consolidés en dollars canadiens et conformément aux PCGR du Canada. Un résumé des principales conventions comptables est présenté à la note 1 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010. Certaines des conventions comptables de la Société exigent des évaluations et font appel au jugement. Les éléments les plus significatifs exigeant le recours à des évaluations et au jugement de la direction sont l'évaluation des écarts d'acquisition, des actifs incorporels, la comptabilisation des avantages sociaux futurs octroyés aux employés et la comptabilisation des impôts sur les bénéficiaires. La direction évalue ces estimations sur une base continue en utilisant des données historiques et autres facteurs, incluant l'environnement économique actuel. Puisque des événements futurs ou changements dans les circonstances et leurs effets ne peuvent être déterminés avec précision, les résultats réels pourraient différer significativement de ces

estimations. Des changements dans ces estimations résultant de changements perpétuels dans l'environnement économique seront reflétés dans les états financiers des périodes subséquentes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

En vertu des PCGR du Canada, la Société a procédé au deuxième trimestre 2011 à des tests de dépréciation. Au terme de la première étape du test, la Société a identifié certaines unités d'exploitation du secteur de l'interactif, pour lesquelles leur valeur comptable excède leur juste valeur. Des écarts d'acquisition d'environ 25,0 millions de dollars sont attribués à ces unités d'exploitation. Au moment de la publication de ce rapport de gestion, la Société n'avait pas encore complété la deuxième étape du test, en raison de changements importants entrepris récemment dans le plan d'affaires du secteur de l'interactif. Ces changements engendrent une incertitude sur les flux de trésorerie futurs des unités d'exploitation qui ont été identifiées lors de la première étape du test. Par conséquent, il est présentement impossible d'estimer le montant de la perte de valeur potentielle. La Société prévoit compléter la deuxième étape du test d'ici la fin de l'exercice 2011. Ainsi, aucune charge de dépréciation des écarts d'acquisition n'a été enregistrée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2011.

## **CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE**

Le chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA, Écarts d'acquisition et actifs incorporels, permet de capitaliser les coûts de salaires et avantages sociaux directement attribuables à la création d'un actif incorporel généré à l'interne. Pour les coûts de prépublication d'ouvrages, la Société ne capitalisait pas ces coûts car ses systèmes d'information ne lui permettaient pas d'attribuer ces données à chaque ouvrage. Le 1<sup>er</sup> novembre 2010, la Société a modifié ses systèmes d'information afin de lui permettre de cumuler les coûts de salaires et avantages sociaux par ouvrage, et a décidé de changer de méthode comptable. Conséquemment, pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011, le changement de méthode comptable a résulté en une diminution des frais d'exploitation de 1,2 million et une augmentation de la charge d'impôts sur les bénéfices de 0,3 million. Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011, le changement de méthode comptable a résulté en une augmentation des actifs incorporels de 4,8 millions de dollars et du passif d'impôt futur à long terme de 1,4 million, ainsi qu'en une diminution des frais d'exploitation de 4,8 millions et une augmentation de la charge d'impôts sur les bénéfices de 1,4 million. Ces actifs incorporels seront amortis sur une période maximale de 5 ans, en fonction de l'historique des ventes, à même les frais d'exploitation. L'application de cette méthode comptable est prospective car la Société ne dispose pas des informations relatives aux années antérieures pour appliquer ce changement rétrospectivement.

## **EFFET DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE APPLIQUÉES**

### **Normes internationales d'information financière (IFRS)**

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront remplacés, à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, par les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Pour la Société, le basculement vers les IFRS sera exigé pour les états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice se terminant le 31 octobre 2012. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comportent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir.

La Société a établi une structure organisationnelle de gestion de projet composée de membres de différents échelons et de diverses fonctions afin d'assurer la coordination et le suivi de l'avancement du projet. Des ressources

ayant les compétences et l'expérience nécessaires ont été affectées à la réalisation du projet. Des rapports sur l'avancement du projet sont présentés régulièrement à la haute direction et au comité de vérification.

Le plan de conversion de la Société comporte trois phases : l'évaluation, la conversion et la mise en œuvre des IFRS. La Société a commencé la phase de mise en œuvre depuis le début de l'exercice 2011 et le plan de conversion progresse tel que prévu. Veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010* pour une description détaillée des phases et du plan de conversion.

### Différences entre les IFRS et les conventions comptables actuelles de la Société

Les éléments suivants ont été évalués comme susceptibles d'avoir une incidence sur les états financiers de la Société. Ces éléments ne représentent pas une liste exhaustive des impacts découlant de la transition aux IFRS et des modifications pourraient y être apportées d'ici le passage aux IFRS.

Sujet	Éléments susceptibles d'avoir une incidence sur les états financiers de la Société
Avantages du personnel (IAS 19)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Selon les IFRS, une entité peut présentement choisir de comptabiliser les écarts actuariels selon la méthode du corridor (telle qu'utilisée par la Société) ou la constatation immédiate dans les autres éléments du résultat étendu.</li> <li>• La norme IAS 19 a toutefois été amendée en juin dernier et permet désormais une seule option, soit celle de la constatation immédiate des écarts actuariels dans les autres éléments du résultat étendu ainsi que la présentation du coût des services rendus et des frais financiers dans les résultats. Cet amendement à la norme IAS 19 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et la Société évalue actuellement l'incidence de celle-ci.</li> </ul>
Dépréciation d'actifs (IAS 36)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Le test de dépréciation des actifs se fait au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (UGT). Une UGT est définie comme étant le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Selon les PCGR du Canada, le test de dépréciation des actifs se fait au niveau du groupe d'actifs qui ne correspond pas nécessairement à une UGT.</li> <li>• Les écarts d'acquisition sont alloués aux UGT ou aux groupes d'UGT qui devraient bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises, alors que selon les PCGR du Canada, les écarts d'acquisition sont alloués aux entités d'exploitation qui sont équivalentes à un secteur d'exploitation ou à un niveau immédiatement inférieur. Étant donné que le test de dépréciation sera possiblement effectué à un niveau de groupe d'actifs différent que celui effectué selon les PCGR du Canada, une dépréciation d'actifs pourrait être constatée à des moments différents selon les IFRS.</li> <li>• Pour déterminer si une dépréciation d'actif doit être prise, la valeur comptable de l'actif est comparée à sa valeur recouvrable, qui est le montant le plus élevé entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (flux de trésorerie futurs actualisés). Selon les PCGR du Canada, un test en deux étapes est effectué : dans un premier temps, on compare la valeur comptable de l'actif aux flux de trésorerie futurs non actualisés et, dans un deuxième temps, si une dépréciation est requise, le montant de la dépréciation se fait en comparant sa valeur comptable à sa juste valeur.</li> <li>• Les dépréciations sur des actifs autres que celles sur les écarts d'acquisition peuvent être reprises selon certaines conditions. Selon les PCGR du Canada les reprises n'étaient pas permises.</li> <li>• La Société évalue actuellement l'incidence de ces éléments en date de transition.</li> </ul>
Impôts sur les bénéfices (IAS 12)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Selon les PCGR du Canada et les IFRS, les impôts futurs sont calculés à partir des écarts temporaires qui correspondent à la différence entre la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif et sa valeur comptable au bilan. En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada les « immobilisations admissibles » sont déductibles jusqu'à concurrence de 75 % de leur coût. Les PCGR du Canada traitent de cette situation particulière et précise que la valeur fiscale doit</li> </ul>

	<p>être majorée de 25 %, conséquemment il n'y a pas d'écart temporaire. Les IFRS ne traitent pas de cette situation particulière, de sorte qu'il y a maintenant un écart temporaire entre les valeurs fiscale et comptable pour ces actifs qui doit être comptabilisé lorsque la transaction est admissible à titre de regroupement d'entreprises.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La Société évalue actuellement l'incidence de cette différence pour ces actifs incorporels qui se qualifient comme immobilisations admissibles et prévoit un ajustement qui résultera en une augmentation des passifs d'impôts futurs et une diminution des bénéfices non répartis en date de transition.</li> </ul>
Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (IAS 39)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Selon les IFRS, une entité peut décomptabiliser un actif financier selon certaines conditions qui sont axées sur une notion de transfert des risques et avantages. En vertu des PCGR du Canada, les conditions pour décomptabiliser un actif financier sont plutôt axées sur une notion de transfert de contrôle de l'actif. Pour la Société, les débiteurs vendus dans le cadre d'une entente de titrisation pourraient ne plus répondre aux conditions pour être décomptabilisés en vertu des IFRS.</li> <li>• A la date de transition aux IFRS, cette différence n'aura pas d'incidence sur les états financiers car aucun programme de titrisation n'était en vigueur au 31 octobre 2010.</li> </ul>
Participation dans des coentreprises (IAS 31)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IAS 31 permet présentement de comptabiliser les participations dans des coentreprises selon la méthode de la consolidation proportionnelle (tel qu'utilisée par la Société) ou la méthode de la mise en équivalence (valeur de consolidation).</li> <li>• Une nouvelle norme IFRS 11 « Accords conjoints » a été publiée en mai 2011 et permet désormais une seule méthode de consolidation, soit celle de la mise en équivalence. Cette nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et la Société évalue actuellement l'incidence de celle-ci.</li> </ul>

La norme IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière » est la norme que devra appliquer la Société pour dresser son bilan d'ouverture IFRS en date de transition. L'objectif de cette norme est de fournir un point de départ pour une comptabilité conforme aux IFRS à un coût qui ne dépasse pas les avantages attendus. Ainsi, certaines mesures d'allègement, appelées exemptions et exceptions, sont permises afin d'éviter une application rétroactive de certaines normes. Les exemptions sont facultatives et les exceptions sont obligatoires. La liste qui suit présente certaines exemptions qui sont susceptibles d'avoir un impact important pour la Société.

<u>Exemption</u>	<u>Description et statut</u>
Avantages du personnel	<p>IAS 19 « Avantages du personnel » exige que les écarts actuariels soient mesurés conformément aux IFRS depuis le début des régimes jusqu'à la date de transition. IFRS 1 permet de constater les écarts actuariels cumulés aux bénéfices non répartis en date de transition et d'appliquer IAS 19 de façon prospective.</p> <p>La Société prévoit adopter cette exemption et l'incidence sera une diminution d'environ 7 millions de dollars de l'actif au titre des prestations constituées et du passif d'impôts futurs de 2 millions, une augmentation du passif au titre des prestations constituées de 35 millions et de l'actif d'impôts futurs de 9 millions et une diminution des bénéfices non répartis en date de transition d'environ 31 millions.</p>
Coûts d'emprunts	<p>IAS 23 exige la capitalisation des coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié. Selon les PCGR du Canada, une entité a le choix de capitaliser les coûts d'emprunts ou de les passer en charge. La Société a comme convention comptable de capitaliser les coûts d'emprunts.</p> <p>Les IFRS sont plus directifs sur la nature des coûts d'emprunts capitalisables que les PCGR du Canada. IFRS 1 offre une exemption qui permet de respecter les exigences d'IAS 23 de façon prospective pour tous les actifs qualifiés dont le début d'incorporation des coûts se fait à compter d'une date antérieure à la date de transition déterminée ou à compter de la date de transition.</p> <p>La Société prévoit adopter cette exemption et l'incidence sera une diminution des immobilisations</p>

	corporelles d'environ 13 millions de dollars et du passif d'impôts futurs de 3 millions ainsi qu'une diminution des bénéfices non répartis en date de transition d'environ 10 millions.
Coût présumé	IFRS 1 permet d'évaluer une immobilisation corporelle à la date de transition à sa juste valeur et d'utiliser cette juste valeur en tant que coût présumé à cette date. Le coût présumé est le montant utilisé comme substitut du coût ou du coût amorti et l'amortissement ultérieur est calculé à partir de ce montant. La Société évalue actuellement la possibilité de prendre cette exemption pour certaines immobilisations corporelles.
Montant cumulé des différences de conversion	IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » exige que les différences de conversion soient calculées conformément aux IFRS depuis la date d'acquisition ou de création de l'établissement étranger. IFRS 1 permet que le montant cumulé des différences de conversion pour l'ensemble des établissements étrangers soit réputé nul en date de transition. Le profit ou perte sur la cession ultérieure d'un établissement étranger devra exclure les différences de conversion cumulées avant la date de transition aux IFRS.  La Société prévoit adopter cette exemption et l'incidence sera une augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu et une diminution des bénéfices non répartis en date de transition d'environ 25 millions de dollars.

## RISQUES ET INCERTITUDES

La Société gère de façon continue son exposition aux risques et aux incertitudes que pourraient lui faire encourir des situations particulières dans ses secteurs d'exploitation ou financiers. Conséquemment, la direction revoit continuellement l'ensemble des contrôles et des mesures préventives afin qu'ils soient mieux appariés aux risques importants auxquels les activités d'exploitation de la Société sont exposées. De plus, un rapport sur notre programme de gestion de risques est revu régulièrement par le Comité de vérification.

La gestion des risques auxquels la Société fait face guide en grande partie l'ensemble des décisions prises par la direction, que celles-ci aient trait à des acquisitions, à des investissements de capitaux, à des dispositions d'actifs, à des regroupements d'usines, à des efforts de synergie entre ses segments d'activité ou d'autres activités d'exploitation. Elle guide également les mesures de réduction des coûts, la diversification des produits et la pénétration de nouveaux marchés, ainsi que certains mouvements de trésorerie. Voici une description des principaux risques susceptibles d'avoir une incidence importante sur sa situation financière auxquels la Société est exposée ainsi que les mesures qu'elle met en place pour en réduire les conséquences.

### Risques opérationnels

#### *Cycles économiques*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Concurrence*

Au cours des neuf premiers mois de 2011, certains de nos créneaux plus traditionnels ont fait face à une recrudescence de la concurrence. Pour limiter cet effet, la Société continue de mettre l'accent sur le développement de nouveaux produits et services par l'entremise de moyens imprimés et numériques. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.



### *Nouveaux médias*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### *Efficacité opérationnelle*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### *Réglementation*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### *Répartition géographique et taux de change*

Le taux de change s'établissait en moyenne à 0,9672 CAD/USD pendant le troisième trimestre 2011, comparativement à 1,0346 CAD/USD en moyenne pendant le troisième trimestre de l'exercice précédent. Le programme de couverture de change utilise des produits dérivés pour protéger la Société contre les risques de fluctuation à court terme des devises étrangères. De plus, Transcontinental veille à appairer les entrées et les sorties de fonds dans une même devise. La politique approuvée par le conseil d'administration de la Société permet de couvrir de 50 % à 100 % des flux monétaires nets pour une période de un à 12 mois, de 25 % à 50 % pour les 12 mois suivants et jusqu'à 33 % pour les 12 mois subséquents.

Au 31 juillet 2011, pour gérer le risque de change lié aux exportations aux États-Unis, la Société est partie à des contrats de change à terme visant la vente de 73 millions de dollars américains (115 millions de dollars américains au 31 juillet 2010), dont 20 millions et 53 millions seront vendus en 2011 et 2012, respectivement. L'échéance des contrats de change à terme varie de 1 à 14 mois à des taux variant de 0,9650 à 1,1554. Les relations de couverture ont été efficaces et en accord avec l'objectif et la stratégie de gestion des risques tout au long du troisième trimestre de 2011.

### *Dépendance envers les systèmes d'information*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### *Recrutement et rétention du talent*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### *Tests de dépréciation*

En vertu des PCGR du Canada, la Société a procédé au deuxième trimestre 2011 à des tests de dépréciation. Au terme de la première étape du test, la Société a identifié certaines unités d'exploitation du secteur de l'interactif, pour lesquelles leur valeur comptable excède leur juste valeur. Des écarts d'acquisition d'environ 25,0 millions de dollars sont attribués à ces unités d'exploitation. Au moment de la publication de ce rapport de gestion, la Société n'avait pas encore complété la deuxième étape du test, en raison de changements importants entrepris récemment dans le plan d'affaires du secteur de l'interactif. Ces changements engendrent une incertitude sur les flux de trésorerie futurs des unités d'exploitation qui ont été identifiées lors de la première étape du test. Par conséquent, il est présentement

impossible d'estimer le montant de la perte de valeur potentielle. La Société prévoit compléter la deuxième étape du test d'ici la fin de l'exercice 2011. Cette dévaluation potentielle pourrait donner lieu à une imputation hors caisse qui viendrait réduire le bénéfice net attribuable aux actions participantes sans toutefois avoir aucun effet important, ni sur sa conformité au ratio d'endettement qu'elle doit respecter aux termes de ses facilités de crédit actuelles, ni sur son pouvoir d'emprunt. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Échange d'information confidentielle et vie privée*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Développement des affaires*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Intégration des acquisitions*

Au cours du troisième trimestre 2011, Transcontinental a conclu un accord avec Quad/Graphics inc visant l'acquisition indirecte de la totalité des actions de Quad/Graphics Canada. Cette transaction est toutefois assujettie à l'approbation des autorités réglementaires et la direction prévoit qu'elle sera conclue à l'automne 2011. L'intégration de ces activités pourrait cependant mener à la perte potentielle de contrats et/ou des relations avec les clients, à des perturbations temporaires au chapitre de la production ainsi qu'à des difficultés à retenir les employés clés. De plus, les synergies envisagées pourraient ne pas être réalisées complètement ou encore pourraient prendre plus de temps que prévu à se matérialiser. Toutefois, pour limiter ce risque, la Société mise sur des équipes de vérification diligente expérimentées ainsi que des méthodes d'intégration rigoureuses et croit être en mesure de générer des synergies de l'intégration de ces activités en raison des investissements importants réalisés au cours des dernières années dans son secteur de l'impression. Aucun autre changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Perte de réputation*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Actions participantes et actions privilégiées*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### **Risques financiers**

#### *Disponibilité des capitaux et l'utilisation du levier financier*

Le crédit à terme rotatif de la Société est actuellement constitué uniquement de la « Tranche A » d'un montant de 400 millions de dollars qui vient échéance en septembre 2012, dont 285,2 millions étaient utilisés au 31 juillet 2011. Ce dernier a d'ailleurs été utilisé au cours du troisième trimestre afin de rembourser par anticipation le prêt à terme de 50,0 millions de dollars octroyé par SGF Rexfor en juillet 2009. Toutefois, le risque financier lié à ce remboursement est atténué par le nouveau programme de titrisation des débiteurs de 200,0 millions de dollars d'une durée de deux

ans qui avait été mis sur pied au deuxième trimestre 2011 dont aucun montant n'a été tiré au 31 juillet 2011. De plus, la Société est en très bonne situation financière avec un ratio d'endettement net sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté de 1,59x. Les flux de trésorerie disponibles de la Société devraient être plus élevés au cours des prochains trimestres, et ce, compte tenu de la réduction importante au chapitre de notre programme de dépenses en immobilisations et de l'apport de nouveaux contrats.

La Société n'a aucune assurance d'être en mesure d'augmenter davantage ses distributions auprès de ses actionnaires par des dividendes.

#### *Taux d'intérêt*

La Société est exposée aux risques du marché liés aux fluctuations des taux d'intérêt. À la fin du troisième trimestre 2011, en tenant compte des instruments financiers dérivés, la portion à taux fixe de la dette à long terme de la Société représentait 61 % de la dette totale, alors que la portion à taux variable en représentait 39 % (70 % et 30 %, respectivement, au 31 octobre 2010). Dans le but de réduire son risque vis-à-vis des fluctuations des taux d'intérêt, la Société s'efforce de maintenir une combinaison adéquate de dettes à taux fixe et à taux variable.

#### *Crédit*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Régimes de retraite*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

### **Risques environnementaux**

Le projet de loi n°88 amendant la Loi sur la qualité de l'environnement et le Règlement sur le régime de compensation a été adopté le 10 juin dernier et sanctionné le 13 juin. Le pourcentage des coûts de recyclage encourus par les municipalités québécoises, qui est actuellement compensé par les entreprises, passera donc de 80 % en 2011 à 100 % en 2013. Cette modification législative pourrait donc avoir un effet défavorable sur le secteur des médias, plus précisément, sur le Groupe des solutions aux communautés locales et le Groupe de solutions d'affaires et aux consommateurs. Aucun autre changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la section « Environnement » du *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010* ainsi que le *Rapport sur le développement durable 2010 – Joindre le geste à la parole*.

### **Risques liés aux matières premières et aux services postaux**

#### *Matières premières et prix de l'énergie*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

#### *Services postaux*

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du troisième trimestre 2011. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2010*.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### **Approbation des autorités mexicaines visant la vente des activités d'impression au Mexique à Quad/Graphics et transfert des activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis**

Le 7 septembre 2011, Transcontinental a annoncé que les autorités réglementaires mexicaines ont approuvé la transaction visant la vente de ses activités d'impression au Mexique à Quad/Graphics. Ces activités se composent de 900 employés répartis dans trois installations et dont les revenus à la fin de l'année financière 2011 sont estimés à 67 millions de dollars. Cette transaction devrait se clôturer sous peu. De plus, dans la foulée de cette transaction, la Société transférera aussi ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exploitation aux États-Unis à Quad/Graphics. Ces activités génèrent des revenus d'environ 25 millions de dollars par année.

### **Acquisition de la totalité des actions de Quad/Graphics Canada – mise à jour**

Le Bureau de la concurrence du Canada a avisé Transcontinental qu'elle requiert des informations supplémentaires afin de compléter la révision de la transaction visant l'acquisition indirecte de la totalité des actions de Quad/Graphics Canada. Compte tenu de l'envergure et de la complexité de la transaction, il n'est pas inhabituel qu'une telle demande soit formulée. La Société prévoit que cette transaction sera conclue à l'automne 2011.

### **Acquisition du Groupe Le Canada Français**

À la suite du troisième trimestre 2011, la Société a procédé à l'acquisition des actifs d'édition du Groupe Le Canada Français qui comprend 11 titres hebdomadaires ainsi qu'une série de portails web. Ce groupe a généré des revenus d'environ 15,0 millions de dollars lors de son dernier exercice financier.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de Transcontinental sont responsables de la mise en place et du respect des contrôles et procédures de communication de l'information au sein de la Société.

Nos contrôles et procédures de présentation de l'information sont conçus de manière à fournir l'assurance raisonnable que l'information que nous sommes tenus de fournir est consignée, traitée, résumée et rapportée au cours des délais prévus dans les lois sur les valeurs mobilières du Canada et que des contrôles et procédures sont élaborés pour s'assurer que cette information est accumulée et communiquée à la direction, y compris le président et chef de la direction ainsi que le vice-président et chef de la direction financière, de manière à permettre la prise de décisions au moment opportun à l'égard de l'information à fournir.

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR.

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué si la Société avait apporté, au cours du trimestre clos le 31 juillet 2011, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui auraient eu une incidence importante ou qui auraient raisonnablement été susceptibles d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de cette nature n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

## PERSPECTIVES

Le fait saillant des prochains trimestres sera l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, prévue à l'automne 2011, qui est sujette à l'approbation des autorités réglementaires. De plus, de nouveaux contrats signés au cours de l'exercice 2011, notamment la nouvelle entente à long terme conclue avec Canadian Tire au deuxième trimestre 2011, qui devrait permettre à la Société de générer des revenus additionnels de 30 à 40 millions de dollars annuellement, à compter de janvier 2012, dont une bonne partie profitera au secteur de l'impression. Des initiatives visant à maximiser l'efficacité du réseau d'impression seront poursuivies, tels que l'accélération de l'intégration de l'impression de circulaires sur la plateforme hybride d'impression.

Les revenus du secteur des médias devraient se maintenir au cours des prochains trimestres en raison d'acquisitions et de lancements au sein des activités d'édition de journaux au Québec, notamment le Groupe Le Canada Français, qui pourraient être compensés par un recul des dépenses publicitaires dites nationales au chapitre du Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs. De plus, les récents investissements effectués sur ses diverses plateformes numériques devraient aussi permettre au secteur d'augmenter ses revenus. Le bénéfice d'exploitation ajusté devrait ainsi profiter de cette hausse potentielle des revenus. Par contre, le Groupe des solutions d'affaires et aux consommateurs pourrait être affecté par une baisse des dépenses de publicité nationale. Par ailleurs, des investissements additionnels pourraient être mis en œuvre afin de contrer la concurrence accrue dans le Groupe des solutions aux communautés locales ainsi que pour accélérer l'expansion du réseau numérique du secteur.

Le secteur de l'interactif maintiendra ses efforts visant à croître son offre intégrée de solutions marketing interactives afin de conserver sa position de chef de file canadien et de profiter davantage de l'émergence des plateformes numériques. Cependant, le rendement sur les investissements réalisés à ce jour tarde à se matérialiser. Des mesures de redressement sont donc présentement envisagées et devraient être mise en œuvre au cours des prochains trimestres afin d'accélérer la rentabilité de cette offre unique de services que la Société croit prometteuse.

Notons que la Société avait réalisé un gain non récurrent sur la vente d'immeubles au quatrième trimestre l'an dernier. Par ailleurs, les coûts du siège social devraient être similaires à l'an dernier au quatrième trimestre.

De plus, la situation financière de la Société devrait s'améliorer davantage en raison de la réduction significative des dépenses en immobilisations corporelles, qui atteindront un maximum de 60 millions de dollars pour l'exercice 2011, combinée aux flux monétaires importants qui seront générés, pour permettre à la Société de réduire davantage son endettement net au cours des prochains trimestres.

Au nom de la direction,  
Le vice-président et chef de la direction financière,



Benoît Huard  
Le 7 septembre 2011

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
Revenus	492,6 \$	481,3 \$	1 506,1 \$	1 471,9 \$
Frais d'exploitation	348,7	333,4	1 074,8	1 038,0
Frais de vente, frais généraux et administratifs	57,3	60,6	175,0	179,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration	86,6	87,3	256,3	254,4
Amortissement (note 3)	29,4	29,9	89,9	93,4
Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 4)	1,0	1,0	10,2	5,4
Bénéfice d'exploitation	56,2	56,4	156,2	155,6
Frais financiers (note 6)	9,9	10,4	29,4	30,9
Frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (note 11)	-	-	5,8	-
Escompte sur vente de débiteurs	-	-	-	0,9
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	46,3	46,0	121,0	123,8
Impôts sur les bénéfices (note 7)	12,7	11,7	25,3	26,8
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	0,8	0,3
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	33,6	34,3	94,9	96,7
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (note 8)	(21,3)	(3,7)	(20,0)	30,5
<b>Bénéfice net</b>	<b>12,3</b>	<b>30,6</b>	<b>74,9</b>	<b>127,2</b>
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	5,1	5,1
<b>Bénéfice net attribuable aux actions participantes</b>	<b>10,6 \$</b>	<b>28,9 \$</b>	<b>69,8 \$</b>	<b>122,1 \$</b>
Bénéfice net (perte nette) par action participante - de base et dilué (note 12)				
Activités poursuivies	0,39 \$	0,41 \$	1,11 \$	1,13 \$
Activités abandonnées	(0,26)	(0,05)	(0,25)	0,38
	<b>0,13 \$</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>0,86 \$</b>	<b>1,51 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)	81,0	80,8	81,0	80,8
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué (en millions)	81,1	80,9	81,1	80,9

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.



ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU  
non audités

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Bénéfice net</b>	<b>12,3 \$</b>	<b>30,6 \$</b>	<b>74,9 \$</b>	<b>127,2 \$</b>
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices de (0,4) million de dollars et 1,3 million pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011 ((2,6) millions et (3,4) millions pour les mêmes périodes en 2010)	(0,5)	(8,0)	3,1	(13,4)
Ajustements afin de reclasser la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portés aux résultats au cours de la période considérée, déduction faite des impôts sur les bénéfices d'un montant négligeable et (0,5) million de dollars pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011 (0,7 million et 1,3 million pour les mêmes périodes en 2010)	(1,0)	2,0	(2,1)	9,2
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(1,5)	(6,0)	1,0	(4,2)
Reclassement d'une perte de change réalisée aux résultats nets des activités abandonnées, liée à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes (note 8)	21,6	-	21,6	-
Gains nets (pertes nettes) sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	0,6	(0,6)	(8,0)	(3,5)
<b>Autres éléments du résultat étendu (note 15)</b>	<b>20,7</b>	<b>(6,6)</b>	<b>14,6</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>33,0 \$</b>	<b>24,0 \$</b>	<b>89,5 \$</b>	<b>119,5 \$</b>

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS  
non audités

(en millions de dollars)	Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010
<b>Solde au début de la période</b>	<b>784,0 \$</b>	<b>645,9 \$</b>
Bénéfice net	74,9	127,2
Dividendes sur actions participantes	858,9	773,1
Dividendes sur actions privilégiées	(28,7)	(21,1)
Dividendes sur actions privilégiées	(5,1)	(5,3)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>825,1 \$</b>	<b>746,7 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

	non audité	audité
	Au	Au
(en millions de dollars)	31 juillet	31 octobre
	2011	2010
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60,8 \$	31,9 \$
Débiteurs (note 10)	360,2	440,6
Impôts sur les bénéfices à recevoir	19,8	19,5
Stocks	73,6	77,6
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	26,0	19,3
Impôts futurs	14,1	16,6
Actif lié aux activités abandonnées (note 8)	30,0	27,5
	<b>584,5</b>	<b>633,0</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>791,1</b>	<b>871,6</b>
Immobilisations corporelles destinées à la vente (note 4)	6,1	-
Écarts d'acquisition (note 5)	682,4	678,1
<b>Actifs incorporels</b>	<b>174,3</b>	<b>179,1</b>
Impôts futurs	137,7	145,3
Autres éléments d'actif	31,1	39,2
Actif lié aux activités abandonnées (note 8)	43,5	48,4
	<b>2 450,7 \$</b>	<b>2 594,7 \$</b>
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et charges à payer	239,0 \$	345,4 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	27,1	29,0
Abonnements perçus d'avance et dépôts	26,5	38,4
Impôts futurs	2,4	2,5
Portion à court terme de la dette à long terme	15,3	17,8
Passif lié aux activités abandonnées (note 8)	14,6	12,8
	<b>324,9</b>	<b>445,9</b>
<b>Dette à long terme (note 11)</b>	<b>642,2</b>	<b>712,9</b>
Impôts futurs	143,3	137,4
Autres éléments du passif	35,4	50,0
Passif lié aux activités abandonnées (note 8)	0,7	0,7
	<b>1 146,5</b>	<b>1 346,9</b>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	478,8	478,6
Surplus d'apport (note 14)	14,2	13,7
Bénéfices non répartis	825,1	784,0
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15)	(14,7)	(29,3)
	<b>810,4</b>	<b>754,7</b>
	<b>1 303,4</b>	<b>1 247,0</b>
	<b>2 450,7 \$</b>	<b>2 594,7 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.



(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	12,3 \$	30,6 \$	74,9 \$	127,2 \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (note 8)	(21,3)	(3,7)	(20,0)	30,5
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	33,6	34,3	94,9	96,7
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
Amortissement (note 3)	36,0	35,5	110,0	111,3
Dépréciation d'actifs (note 4)	0,4	-	3,9	0,3
Perte (gain) à la cession d'actifs	0,1	(0,6)	(0,2)	(1,0)
Impôts futurs	6,6	4,2	6,6	(5,1)
Variation nette de l'actif et du passif au titre des prestations constituées	(4,3)	(3,0)	(8,5)	(3,7)
Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 13)	0,2	0,2	0,5	0,6
Autres	(1,2)	0,3	0,1	0,2
Fonds générés par les activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	71,4	70,9	207,3	199,3
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	2,8	42,5	(21,3)	(87,0)
Fonds liés à l'exploitation des activités poursuivies	74,2	113,4	186,0	112,3
Fonds liés à l'exploitation des activités abandonnées	0,1	(3,3)	0,1	2,8
	74,3	110,1	186,1	115,1
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 16)	-	(4,1)	(5,4)	(6,9)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(8,7)	(21,4)	(37,2)	(109,0)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,2	2,3	0,8	3,9
Augmentation des actifs incorporels et autres éléments d'actif	(7,9)	(2,3)	(18,6)	(13,5)
Fonds liés aux investissements des activités poursuivies	(16,4)	(25,5)	(60,4)	(125,5)
Fonds liés aux investissements des activités abandonnées	(1,0)	(1,1)	(1,8)	90,3
	(17,4)	(26,6)	(62,2)	(35,2)
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation de la dette à long terme	-	2,7	-	40,4
Remboursement de la dette à long terme	(59,2)	(0,7)	(166,6)	(8,5)
Augmentation (diminution) du crédit à terme rotatif	78,5	(68,7)	109,7	(98,3)
Dividendes sur actions participantes	(10,9)	(7,3)	(28,7)	(21,1)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,7)	(1,7)	(5,1)	(5,3)
Émission d'actions participantes	-	0,3	0,2	0,5
Contrat de vente à terme d'obligations	-	-	(6,0)	-
Autres	-	(1,5)	-	(0,3)
Fonds liés au financement des activités poursuivies	6,7	(76,9)	(96,5)	(92,6)
Fonds liés au financement des activités abandonnées	-	(0,4)	-	(1,3)
	6,7	(77,3)	(96,5)	(93,9)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères				
	(0,4)	-	(1,2)	0,1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	63,2	6,2	26,2	(13,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) liés aux activités poursuivies au début de la période	(3,8)	10,1	31,9	28,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées au début de la période	3,1	4,5	4,4	5,8
	(0,7)	14,6	36,3	34,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies à la fin de la période	60,8	18,0	60,8	18,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées à la fin de la période	1,7	2,8	1,7	2,8
	62,5 \$	20,8 \$	62,5 \$	20,8 \$
<b>Information additionnelle</b>				
Intérêts payés	4,4 \$	7,3 \$	23,9 \$	27,7 \$
Impôts payés (recouvrés) sur les bénéfices	(3,7) \$	0,3 \$	19,4 \$	34,4 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en tenant compte des plus récents états financiers consolidés annuels.

### 1. Principales conventions comptables

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, selon les mêmes conventions comptables que celles énoncées aux notes 1 et 2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 octobre 2010. Les résultats d'exploitation 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 de nos activités sont grandement influencés par le marché de la publicité, lequel est plus actif au quatrième trimestre.

### 2. Changement de méthode comptable

Le chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA, Écarts d'acquisition et actifs incorporels, permet la capitalisation des coûts de salaires et avantages sociaux directement attribuables à la création d'un actif incorporel généré à l'interne. La Société ne capitalisait pas les coûts de prépublication d'ouvrages car ses systèmes d'information ne lui permettaient pas d'attribuer ces coûts à chaque ouvrage. Le 1er novembre 2010, la Société a modifié ses systèmes d'information afin de lui permettre de cumuler les coûts de salaires et avantages sociaux par ouvrage, et a décidé de changer de méthode comptable. Conséquemment, pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011, le changement de méthode comptable a résulté en une diminution des frais d'exploitation de 1,2 million de dollars et en une augmentation de la charge d'impôts sur les bénéfices de 0,3 million. Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011, le changement de méthode comptable a résulté en une augmentation des actifs incorporels de 4,8 millions de dollars et du passif d'impôt futur à long terme de 1,4 million, ainsi qu'en une diminution des frais d'exploitation de 4,8 millions et en une augmentation de la charge d'impôts sur les bénéfices de 1,4 million. Ces actifs incorporels sont amortis sur une période maximale de 5 ans, en fonction de l'historique des ventes, à même les frais d'exploitation. L'application de cette méthode comptable est prospective car la Société ne dispose pas des informations relatives aux années antérieures pour appliquer ce changement rétrospectivement.

### 3. Amortissement

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
Immobilisations corporelles	25,3 \$	26,2 \$	77,7 \$	81,8 \$
Actifs incorporels	4,1	3,7	12,2	11,6
	29,4	29,9	89,9	93,4
Actifs incorporels et autres éléments d'actifs, constatés dans les postes revenus, frais d'exploitation et frais financiers	6,6	5,6	20,1	17,9
	36,0 \$	35,5 \$	110,0 \$	111,3 \$

#### 4. Dépréciation d'actifs et frais de restructuration

Au cours des derniers exercices, la Société a entrepris des programmes de rationalisation de ses opérations qui se résument comme suit :

a) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009, la Société avait annoncé des mesures de rationalisation afin de faire face à la récession, incluant d'importantes compressions des dépenses dans l'ensemble de l'entreprise au Canada et aux États-Unis. La dégradation de l'économie avait alors eu pour effet de réduire les investissements en communication et en marketing d'un bon nombre de clients de la Société. Par conséquent, des projets d'impression de produits marketing et de placements publicitaires dans les magazines et les journaux avaient été annulés ou reportés par ces entreprises qui subissaient aussi l'effet de la récession. Ces mesures ont été complétées au cours de l'exercice 2010 et les déboursés finaux auront lieu au cours de l'exercice 2011.

b) La Société procède actuellement à des mesures de rationalisation qui visent principalement à faire face à un excédent de capacité de production dans certaines usines spécialisées du secteur de l'impression et ce, en raison de changements structurels importants dans l'industrie de l'impression, qui se traduisent par une baisse de la demande dans certains créneaux de marché. Il est prévu que ces mesures soient complétées au cours des exercices 2011 et 2012.

Le tableau suivant présente le détail de ces programmes :

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet					
	2011			2010		
	Passif au 30 avril 2011	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 juillet 2011	Montant imputé aux résultats	Montant payé
<b>a) Mesures de rationalisation 2009 - 2010</b>						
<b>Impression</b>						
Réduction d'effectifs	0,3 \$	- \$	0,1 \$	0,2 \$	0,1 \$	1,8 \$
Autres coûts	-	-	-	-	0,1	0,1
<b>Interactif</b>						
Réduction d'effectifs	-	-	-	-	-	0,2
<b>Médias</b>						
Réduction d'effectifs	-	-	-	-	0,8	1,1
	0,3	-	0,1	0,2	1,0	3,2
<b>Impression</b>						
Dépréciation d'actifs	s.o.	-	s.o.	s.o.	-	s.o.
<b>Médias</b>						
Dépréciation d'actifs	s.o.	-	s.o.	s.o.	-	s.o.
	0,3 \$	- \$	0,1 \$	0,2 \$	1,0 \$	3,2 \$
<b>b) Mesures de rationalisation 2011 - 2012</b>						
Réduction d'effectifs	3,8 \$	0,1 \$	0,9 \$	3,0 \$	- \$	- \$
Autres coûts	-	0,5	0,4	0,1	-	-
	3,8	0,6	1,3	3,1	-	-
Dépréciation d'actifs	s.o.	0,4	s.o.	s.o.	-	s.o.
	3,8 \$	1,0 \$	1,3 \$	3,1 \$	- \$	- \$
<b>Total</b>						
Réduction d'effectifs	4,1 \$	0,1 \$	1,0 \$	3,2 \$	0,9 \$	3,1 \$
Autres coûts	-	0,5	0,4	0,1	0,1	0,1
Dépréciation d'actifs	s.o.	0,4	s.o.	s.o.	-	s.o.
	4,1 \$	1,0 \$	1,4 \$	3,3 \$	1,0 \$	3,2 \$

#### 4. Dépréciation d'actifs et frais de restructuration (suite)

(en millions de dollars)	Neuf mois clos les 31 juillet							
	Total		2011			2010		
	Montant imputé aux résultats	Prévu	Passif au 31 octobre 2010	Montant imputé aux résultats	Montant payé	Passif au 31 juillet 2011	Montant imputé aux résultats	Montant payé
<b>a) Mesures de rationalisation 2009 - 2010</b>								
<b>Impression</b>								
Réduction d'effectifs	27,2 \$	27,2 \$	2,9 \$	- \$	2,7 \$	0,2 \$	3,3 \$	7,2 \$
Autres coûts	4,3	4,3	-	-	-	-	0,6	0,4
<b>Interactif</b>								
Réduction d'effectifs	2,1	2,1	0,6	-	0,6	-	-	0,4
Autres coûts	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
<b>Médias</b>								
Réduction d'effectifs	10,4	10,4	0,4	-	0,4	-	1,2	4,2
	44,2	44,2	3,9	-	3,7	0,2	5,1	12,2
<b>Impression</b>								
Dépréciation d'actifs	16,5	16,5	s.o.	-	s.o.	s.o.	0,2	s.o.
<b>Médias</b>								
Dépréciation d'actifs	1,6	1,6	s.o.	-	s.o.	s.o.	0,1	s.o.
	62,3 \$	62,3 \$	3,9 \$	- \$	3,7 \$	0,2 \$	5,4 \$	12,2 \$
<b>b) Mesures de rationalisation 2011 - 2012</b>								
Réduction d'effectifs	9,9 \$	9,9 \$	5,5 \$	4,4 \$	6,9 \$	3,0 \$	- \$	- \$
Autres coûts	1,9	2,0	-	1,9	1,8	0,1	-	-
	11,8	11,9	5,5	6,3	8,7	3,1	-	-
Dépréciation d'actifs	4,6	4,6	s.o.	3,9	s.o.	s.o.	-	s.o.
	16,4 \$	16,5 \$	5,5 \$	10,2 \$	8,7 \$	3,1 \$	- \$	- \$
<b>Total</b>								
Réduction d'effectifs	49,6 \$	49,6 \$	9,4 \$	4,4 \$	10,6 \$	3,2 \$	4,5 \$	11,8 \$
Autres coûts	6,4	6,5	-	1,9	1,8	0,1	0,6	0,4
Dépréciation d'actifs	22,7	22,7	s.o.	3,9	s.o.	s.o.	0,3	s.o.
	78,7 \$	78,8 \$	9,4 \$	10,2 \$	12,4 \$	3,3 \$	5,4 \$	12,2 \$

#### Immobilisations corporelles destinées à la vente

Les immobilisations destinées à la vente sont constituées de certains actifs immobiliers qui ne sont plus nécessaires à la poursuite des affaires à la suite des mesures de rationalisation 2011-2012. Ces immobilisations ne sont plus amorties. Aucune perte n'a été constatée à l'état consolidé des résultats pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011 puisque la juste valeur diminuée des frais de vente qui a été estimée pour ces actifs est supérieure à leur valeur comptable. Le gain potentiel sur disposition résultant de la vente future de ces immobilisations sera présenté à l'encontre des frais de restructuration.

#### 5. Écarts d'acquisition

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, la Société a procédé à son test annuel de dépréciation des écarts d'acquisition. Le test s'effectue en deux étapes. Lors de la première étape, la Société estime la juste valeur de l'unité d'exploitation en multipliant les bénéfices normalisés avant l'amortissement, les intérêts et les impôts par un multiple basé sur les données du marché. Si au terme de cette première étape il y a une indication d'une perte de valeur potentielle, la Société procède à la deuxième étape du test pour déterminer le montant de la perte de valeur. Lors de la deuxième étape, la Société estime la juste valeur de l'unité d'exploitation à l'aide des flux monétaires futurs actualisés, compte tenu des résultats d'exploitation prévus, de la conjoncture économique et des perspectives générales du secteur d'activité de l'unité d'exploitation, et la compare avec la juste valeur de l'actif net identifiable afin de dégager la juste valeur des écarts d'acquisition.

Au terme de la première étape du test, la Société a identifié certaines unités d'exploitation du secteur de l'interactif, pour lesquelles leur valeur comptable excède leur juste valeur. Des écarts d'acquisition d'environ 25,0 millions de dollars sont attribués à ces unités d'exploitation.

Au moment de la publication de ces états financiers consolidés, la Société n'avait pas encore complété la deuxième étape du test en raison de changements importants entrepris récemment dans le plan d'affaires du secteur de l'interactif. Ces changements engendrent une incertitude sur les flux de trésorerie futurs des unités d'exploitation qui ont été identifiées lors de la première étape du test. Par conséquent, il n'est pas possible d'estimer le montant de la perte de valeur potentielle. La Société prévoit compléter la deuxième étape du test d'ici la fin de l'exercice 2011. Ainsi, aucune charge de dépréciation des écarts d'acquisition n'a été enregistrée au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011.

## 6. Frais financiers

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
Frais financiers de la dette à long terme	7,7 \$	9,6 \$	25,9 \$	29,5 \$
Autres frais	1,8	0,9	3,9	2,4
Perte (gain) de change	0,4	(0,1)	(0,4)	(1,0)
	<b>9,9 \$</b>	<b>10,4 \$</b>	<b>29,4 \$</b>	<b>30,9 \$</b>

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011, des montants négligeables d'intérêts ont été capitalisés aux immobilisations corporelles (0,9 million et 2,2 millions pour les mêmes périodes en 2010).

## 7. Impôts sur les bénéfices

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition statutaire	13,3 \$	13,8 \$	34,6 \$	37,3 \$
Effet des écarts des taux d'imposition étrangers	(1,0)	(1,4)	(3,4)	(5,1)
Effet de la réduction du taux d'imposition statutaire ontarien (a)	-	-	-	(2,4)
Variation des provisions pour moins-value sur pertes en capital	1,1	0,5	(2,5)	(3,6)
Autres	(0,7)	(1,2)	(3,4)	0,6
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition effectif	<b>12,7 \$</b>	<b>11,7 \$</b>	<b>25,3 \$</b>	<b>26,8 \$</b>

Les impôts sur les bénéfices incluent les éléments suivants :

Impôts sur les bénéfices avant les éléments suivants :	12,8 \$	11,9 \$	29,6 \$	30,6 \$
Impôts sur la dépréciation d'actifs et frais de restructuration (note 4)	(0,1)	(0,2)	(2,7)	(1,4)
Impôts sur les frais de remboursement anticipé de dettes à long terme (note 11)	-	-	(1,6)	-
Effet de la réduction du taux d'imposition statutaire ontarien (a)	-	-	-	(2,4)
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition effectif	<b>12,7 \$</b>	<b>11,7 \$</b>	<b>25,3 \$</b>	<b>26,8 \$</b>

a) Les réductions du taux d'imposition provincial annoncées dans le budget ontarien du 26 mars 2009 ont été adoptées le 15 décembre 2009. Ces réductions du taux d'imposition provincial ont eu pour effet de réduire la charge d'impôt et le passif d'impôts futurs net de 2,4 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2010.

## 8. Activités abandonnées

Le 12 juillet 2011, la Société a conclu un accord définitif avec Quad/Graphics, Inc. visant la vente de ses activités d'impression au Mexique. Cette transaction est évaluée à 80,0 millions de dollars. La note 16 explique de façon plus détaillée les modalités de cette transaction.

En rapport avec la vente anticipée des activités d'impression au Mexique, la Société a procédé à un test de dépréciation de l'actif net lié aux activités d'impression au Mexique, et a enregistré une perte de 21,6 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2011. La Société a été tenue de considérer les pertes de change de 48,7 millions accumulées sous le poste « écarts de conversion cumulés » dans le « cumul des autres éléments du résultat étendu » dans la valeur comptable de l'actif net lié aux activités d'impression au Mexique.

Le 10 février 2010, la Société a conclu une entente avec IWCO Direct, une entreprise américaine ayant son siège social au Minnesota, visant la vente de la quasi-totalité de ses actifs de publi-postage à grand volume aux États-Unis, pour un produit net de 105,7 millions de dollars. La clôture de la transaction a eu lieu le 1er avril 2010.

Le tableau suivant présente les résultats des activités abandonnées :

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
Revenus	17,5 \$	19,0 \$	48,8 \$	127,5 \$
Charges	17,1	24,9	46,4	138,8
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	0,4	(5,9)	2,4	(11,3)
Impôts sur les bénéfices (recouvrés)	0,1	(1,3)	0,8	(2,6)
Bénéfice (perte) lié à l'exploitation des activités abandonnées	0,3	(4,6)	1,6	(8,7)
Gain (perte) lié à l'abandon des activités, déduction faite des impôts y afférents de néant en 2011 et 0,9 et 24,1 pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2010	(21,6)	0,9	(21,6)	39,2
<b>Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées</b>	<b>(21,3) \$</b>	<b>(3,7) \$</b>	<b>(20,0) \$</b>	<b>30,5 \$</b>

## 9. Régimes de retraite

La Société offre divers régimes de retraite contributifs et non contributifs à prestations déterminées et à cotisations déterminées à l'intention de ses employés et ceux de ses filiales participantes.

Le coût lié à ces régimes est le suivant :

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
Régimes à prestations déterminées	(1,4) \$	2,0 \$	(2,1) \$	13,3 \$
Régimes à cotisations déterminées	4,5	3,0	13,6	4,1
	<b>3,1 \$</b>	<b>5,0 \$</b>	<b>11,5 \$</b>	<b>17,4 \$</b>

## 10. Débiteurs

Le 16 février 2011, la Société a mis sur pied un nouveau programme de titrisation de deux ans avec une fiducie dont l'agent des services financiers est une banque canadienne, visant la vente, de temps à autre, de certains des débiteurs de ses filiales. La contrepartie nette maximale permise en vertu de ce programme est de 200,0 millions de dollars, dont un maximum de 20 % de débiteurs en dollars américains.

Au 31 juillet 2011, aucun montant n'avait été tiré de cette source de financement.

## 11. Dette à long terme

Le 17 février 2011, la Société a remboursé par anticipation, selon les paramètres décrits au contrat, son crédit à terme de 100,0 millions de dollars qui avait été accordé par la Caisse de dépôt et placement du Québec au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009. Ce financement était d'une durée de cinq ans, au taux des acceptations bancaires majoré de 6,375 %. Ce remboursement anticipé a été effectué à l'aide du crédit à terme rotatif, et a engendré des frais inhabituels de 4,5 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, dont 1,1 million n'a eu aucun effet sur la trésorerie.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, la Société a reclassé dans ses résultats de la période les gains et pertes liés aux deux swaps de taux d'intérêt de 50,0 millions de dollars chacun, en raison de l'abandon de la comptabilité de couverture de flux de trésorerie, puisque les opérations futures envisagées à l'origine n'auront pas lieu. Ces swaps servaient à fixer le taux du crédit à terme de 100,0 millions accordé par la Caisse de dépôt et placement du Québec pour cinq ans à 8,39 % l'an. Le 24 juin 2011, la Société a désigné à nouveau l'un des swaps de taux d'intérêt de 50,0 millions de dollars à titre d'élément de couverture de flux de trésorerie liés aux paiements d'intérêts sur une portion du crédit à terme rotatif. La portion de la juste valeur des swaps de taux d'intérêts inadmissible à la comptabilité de couverture a eu pour effet d'augmenter les frais financiers de 1,0 million de dollars pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011.

Le 4 juillet 2011, la Société a remboursé par anticipation, selon les paramètres décrits au contrat, son prêt à terme de 50,0 millions de dollars qui avait été accordé par SGF Rexfor Inc. au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009. Ce financement était d'une durée de cinq ans, au taux d'intérêt applicable de 8,25 % l'an. Ce remboursement anticipé a été effectué à l'aide du crédit à terme rotatif, et a engendré des frais inhabituels de 1,3 million de dollars, qui ont été enregistrés au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, dont 0,3 million sans effet sur la trésorerie.

## 12. Bénéfice net par action participante

Le tableau suivant présente un rapprochement des composantes utilisées dans le calcul du bénéfice net lié aux activités poursuivies de base et dilué par action participante pour les périodes de trois mois et neuf mois closes les 31 juillet :

	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Numérateur (en millions de dollars)</b>				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	33,6 \$	34,3 \$	94,9 \$	96,7 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	5,1	5,1
Bénéfice net lié aux activités poursuivies, attribuable aux actions participantes	<b>31,9 \$</b>	<b>32,6 \$</b>	<b>89,8 \$</b>	<b>91,6 \$</b>
<b>Dénominateur (en millions)</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	81,0	80,8	81,0	80,8
Nombre moyen pondéré d'options à effet dilutif	0,1	0,1	0,1	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	<b>81,1</b>	<b>80,9</b>	<b>81,1</b>	<b>80,9</b>

Dans le calcul du bénéfice net dilué par action, 1 095 332 options sont considérées anti-dilutives au 31 juillet 2011 (1 021 460 au 31 juillet 2010), leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A de la période. Par conséquent, elles ont été exclues du calcul.

### 13. Rémunération à base d'actions

#### Régime d'options d'achat d'actions

La Société offre 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 subalterne catégorie A, et le prix de levée de chaque option est égal au cours moyen pondéré de toutes les transactions pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi des options.

Des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,2 million de dollars ont été imputées aux résultats et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2011 et 2010. Pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2011 et 2010, les charges ont été de 0,5 million et 0,6 million, respectivement.

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

	Trois mois clos les 31 juillet			
	2011		2010	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options émises au début de la période	1 614 522	16,70 \$	1 785 320	16,14 \$
Levées	-	-	(26 680)	9,91
Annulées	(20 300)	20,77	(44 050)	20,10
Options émises à la fin de la période	1 594 222	16,64 \$	1 714 590	16,14 \$

	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2011		2010	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options émises au début de la période	1 542 490	16,76 \$	2 006 575	17,23 \$
Octroyées	164 672	16,20	173 100	13,09
Levées	(18 590)	10,26	(47 000)	9,73
Annulées	(94 350)	19,02	(418 085)	20,83
Options émises à la fin de la période	1 594 222	16,64 \$	1 714 590	16,14 \$
Options pouvant être levées aux 31 juillet	1 121 375	18,08 \$	1 204 240	17,75 \$

#### Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital-actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1er novembre 2002, le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital-actions. Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions. Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011, la contrepartie reçue a été de 0,2 million de dollars. Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2010, les contreparties reçues ont été de 0,3 million et 0,5 million, respectivement. Aucun montant n'a été transféré du surplus d'apport au capital-actions au cours de ces périodes.

Le tableau suivant résume les hypothèses utilisées pour calculer, au moyen du modèle Black-Scholes, la moyenne pondérée de la juste valeur à la date de l'octroi des options d'achat d'actions émises au cours des périodes de neuf mois closes les 31 juillet :

	2011	2010
Juste valeur des options d'achat d'actions	5,40 \$	4,31 \$
Hypothèses :		
Taux de dividende	1,6 %	1,5 %
Volatilité prévue	39,8 %	38,6 %
Taux d'intérêt sans risque	2,51 %	2,74 %
Durée de vie prévue	5 ans	5 ans

### 13. Rémunération à base d'actions (suite)

#### Régime d'unités d'actions à l'intention des dirigeants

La Société offre un régime d'unités d'actions pour ses dirigeants en vertu duquel des unités d'actions différées (« UAD ») et des unités d'actions restreintes (« UAR ») sont octroyées.

Le tableau suivant fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet			
	2011	2010	2011	2010
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	203 359	120 395	739 754	715 192
Unités annulées	-	-	(19 146)	(11 001)
Unités payées	-	(491)	-	-
Dividendes versés en unités	1 498	612	-	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>204 857</b>	<b>120 516</b>	<b>720 608</b>	<b>704 191</b>

Nombre d'unités	Neuf mois clos les 31 juillet			
	2011	2010	2011	2010
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	121 110	127 870	676 627	548 808
Unités octroyées	40 123	53 240	233 383	277 013
Unités annulées	-	(58 141)	(93 704)	(115 546)
Unités payées	(2 230)	(4 290)	(53 824)	(6 084)
Unités converties	41 874	-	(41 874)	-
Dividendes versés en unités	3 980	1 837	-	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>204 857</b>	<b>120 516</b>	<b>720 608</b>	<b>704 191</b>

Les charges enregistrées dans les états consolidés des résultats pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2011 et 2010 ont été de 1,5 million de dollars et 1,3 million, respectivement. Pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2011 et 2010, les charges enregistrées dans les états consolidés des résultats ont été de 2,7 millions de dollars et 2,8 millions, respectivement. Aucun montant n'a été versé en vertu de ce régime au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2011, et un montant négligeable a été versé au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2010. Des montants de 0,9 million de dollars et 0,1 million ont été versés en vertu de ce régime au cours des périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2011 et 2010, respectivement.

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

La Société offre un régime d'unités d'actions différées à 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 fournit le détail de ce régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
	Solde au début de la période	177 087	144 164	159 803
Rémunération des administrateurs	7 170	5 471	22 154	21 085
Unités payées	-	-	-	(40 923)
Dividendes versés en unités	1 481	928	3 781	2 618
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>185 738</b>	<b>150 563</b>	<b>185 738</b>	<b>150 563</b>

Les charges enregistrées dans les états consolidés des résultats pour les périodes de trois mois closes les 31 juillet 2011 et 2010 ont été de 0,4 million de dollars. Pour les périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2011 et 2010, les charges enregistrées dans les états consolidés des résultats ont été de 0,7 million. Aucun montant n'a été versé en vertu du régime au cours des périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 juillet 2011, de même qu'au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2010 (0,5 million de dollars pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2010).



#### 14. Surplus d'apport

(en millions de dollars)	Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010
Solde au début de la période	13,7 \$	12,9 \$
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 13)	0,5	0,6
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>14,2 \$</b>	<b>13,5 \$</b>

#### 15. Cumul des autres éléments du résultat étendu

(en millions de dollars)	Écarts de conversion cumulés	Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres
			éléments du résultat étendu
<b>Solde au 1er novembre 2009</b>	(20,8) \$	0,7 \$	(20,1) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur les bénéfices	(3,5)	(4,2)	(7,7)
<b>Solde au 31 juillet 2010</b>	<b>(24,3) \$</b>	<b>(3,5) \$</b>	<b>(27,8) \$</b>
<b>Solde au 1er novembre 2010</b>	<b>(24,8) \$</b>	<b>(4,5) \$</b>	<b>(29,3) \$</b>
Reclassement d'une perte de change réalisée aux résultats nets des activités abandonnées, liée à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes (note 8)	21,6	-	21,6
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur les bénéfices	(8,0)	1,0	(7,0)
<b>Solde au 31 juillet 2011</b>	<b>(11,2) \$</b>	<b>(3,5) \$</b>	<b>(14,7) \$</b>

Au 31 juillet 2011, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au bénéfice net des périodes ultérieures comme suit :

(en millions de dollars)	2011	2012	2013	2014	2015	Total
					et suivantes	
Gains (pertes) sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,1) \$	1,2 \$	(1,7) \$	(1,1) \$	(3,1) \$	(4,8) \$
Impôts sur les bénéfices	-	(0,3)	0,4	0,3	0,9	1,3
	(0,1) \$	0,9 \$	(1,3) \$	(0,8) \$	(2,2) \$	(3,5) \$

#### 16. Acquisitions d'entreprises

Le 12 juillet 2011, la Société et Quad/Graphics, Inc. ont conclu un accord définitif en vertu duquel la Société a convenu d'acquérir indirectement la totalité des actions de Quad/Graphics Canada, Inc. Dans le cadre d'une transaction distincte, la Société a également conclu un accord visant la vente à Quad/Graphics, Inc. de ses activités d'impression au Mexique et le transfert de ses activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis, sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires, dont celle à obtenir en vertu de la Loi sur la concurrence du Canada. Essentiellement, ces transactions représentent un échange d'actifs d'une valeur nette d'environ 85,0 millions de dollars, dont 80,0 millions pour les activités d'impression mexicaines et 5,0 millions pour les activités d'impression de livres en noir et blanc destinés à l'exportation aux États-Unis. La transaction canadienne devrait être complétée au cours des prochains mois. La transaction mexicaine a été approuvée par la Loi fédérale mexicaine sur la concurrence économique, et sera complétée au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2011, la Société a effectué les acquisitions suivantes :

Secteurs d'exploitation	Acquisitions	Date d'acquisition
Interactif	100 % des actions de Vortxt Interactive inc., une société œuvrant dans le domaine des solutions mobiles.	1er novembre 2010
Médias	Actifs du <i>Journal Nouvelles Hebdo</i> , journal hebdomadaire de la région de Dolbeau-Mistassini.	28 avril 2011

Au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2011, la Société a déboursé la somme de 5,4 millions de dollars, relativement à des acquisitions d'entreprises conclues au cours de l'exercice, ainsi qu'au cours des périodes précédentes. Aucun montant n'a été déboursé au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2011. Du montant de 5,4 millions de dollars, un montant de 0,5 million était inclus dans les sommes à payer à court terme au 31 octobre 2010, et un montant de 4,4 millions a été attribué à l'écart d'acquisition pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2011 (aucun montant n'a été attribué à l'écart d'acquisition pour la période de trois mois close le 31 juillet 2011).

## 17. Information sectorielle

Les ventes entre les secteurs de la Société sont comptabilisées à la valeur d'échange. Les opérations autres que les ventes sont faites à la valeur comptable.

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 31 juillet		Neuf mois clos les 31 juillet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Revenus</b>				
Secteur de l'impression	329,0 \$	313,4 \$	1 037,2 \$	999,2 \$
Secteur de l'interactif	31,6	31,3	92,4	89,9
Secteur des médias	150,8	155,1	439,0	439,1
Autres activités et montants non alloués	2,1	1,9	6,2	5,9
Ventes intersectorielles				
Secteur de l'impression	(19,2)	(19,9)	(64,1)	(54,9)
Secteur de l'interactif	(0,2)	(0,3)	(1,0)	(1,9)
Secteur des médias	(1,5)	(0,2)	(3,6)	(5,4)
Total des ventes intersectorielles	(20,9)	(20,4)	(68,7)	(62,2)
	492,6 \$	481,3 \$	1 506,1 \$	1 471,9 \$
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement, dépréciation d'actifs et frais de restructuration</b>				
Secteur de l'impression	65,2 \$	57,9 \$	206,0 \$	190,5 \$
Secteur de l'interactif	(1,0)	1,8	(1,8)	5,6
Secteur des médias	23,9	33,1	59,9	75,4
Autres activités et montants non alloués	(1,5)	(5,5)	(7,8)	(17,1)
	86,6 \$	87,3 \$	256,3 \$	254,4 \$
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>				
Secteur de l'impression	43,0 \$	36,2 \$	125,0 \$	118,6 \$
Secteur de l'interactif	(3,2)	(0,6)	(10,5)	(2,5)
Secteur des médias	19,0	27,8	41,3	61,1
Autres activités et montants non alloués	(2,6)	(7,0)	0,4	(21,6)
	56,2 \$	56,4 \$	156,2 \$	155,6 \$
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(1)</sup></b>				
Secteur de l'impression	3,6 \$	17,4 \$	12,4 \$	70,2 \$
Secteur de l'interactif	0,5	1,3	3,0	5,9
Secteur des médias	2,8	2,0	5,4	6,5
Autres activités et montants non alloués	0,3	0,7	0,9	7,9
	7,2 \$	21,4 \$	21,7 \$	90,5 \$
<b>Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels</b>				
Secteur de l'impression	21,3 \$	21,7 \$	65,7 \$	68,3 \$
Secteur de l'interactif	2,2	2,4	6,4	8,0
Secteur des médias	4,7	4,4	14,0	13,0
Autres activités et montants non alloués	1,2	1,4	3,8	4,1
	29,4 \$	29,9 \$	89,9 \$	93,4 \$

<sup>(1)</sup> Ces montants incluent le montant total des acquisitions d'immobilisations corporelles, qu'elles soient payées ou non.

17. Information sectorielle (suite)

(en millions de dollars)	Au 31 juillet 2011	Au 31 octobre 2010
<b>Actif</b>		
Secteur de l'impression	1 294,7 \$	1 397,9 \$
Secteur de l'interactif	117,4	130,0
Secteur des médias	756,8	783,7
Actif lié aux activités abandonnées (note 8)	73,5	75,9
Autres activités et montants non alloués	208,3	207,2
	<b>2 450,7 \$</b>	<b>2 594,7 \$</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>		
Secteur de l'impression	129,7 \$	129,7 \$
Secteur de l'interactif	42,3	38,6
Secteur des médias	509,5	508,9
Autres activités et montants non alloués	0,9	0,9
	<b>682,4 \$</b>	<b>678,1 \$</b>

18. Événement postérieur à la date du bilan

**Acquisition des actifs du Groupe Le Canada Français**

Le 1er août 2011, la Société a acquis les actifs d'édition, tant pour l'imprimé que pour les sites Internet, du Groupe Le Canada Français. Cette acquisition comprend 11 titres hebdomadaires et mensuels, ainsi qu'une série de portails web, desservant les régions de Saint-Jean-sur-Richelieu et de Granby. Le Groupe Le Canada Français a généré des revenus d'environ 15,0 millions de dollars lors de son dernier exercice financier.

19. Chiffres correspondants

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