

Transcontinental inc. conclut deux acquisitions et augmente sa profitabilité au deuxième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-2014	T2-2013 ⁽¹⁾	%	6 MOIS 2014	6 MOIS 2013 ⁽¹⁾	%
Revenus	498,2	517,8	(3,8)	997,5	1 043,4	(4,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)	82,8	80,4	3,0	151,4	149,8	1,1
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)	58,5	54,2	7,9	102,0	97,7	4,4
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	36,8	32,6	12,9	63,2	59,0	7,1
Par action	0,47	0,42	11,9	0,81	0,76	6,6
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7	25,3	37,2	51,9	41,0	26,6
Par action	0,45	0,32	40,6	0,67	0,52	28,8

Veuillez consulter le tableau « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse.

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Faits saillants

- Diminution de 3,8 % des revenus principalement due à la faiblesse du marché publicitaire.
- Croissance du résultat net attribuable aux actions participantes ajusté qui est passé de 32,6 millions de dollars à 36,8 millions, une augmentation de 12,9 %. Par action participante, il est passé de 0,42 \$ à 0,47 \$.
- Conclusion de l'acquisition des actifs de Capri Packaging, un fabricant d'emballages souples.
- Conclusion de l'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant détenus par Corporation Sun Media. Aux termes de l'entente intervenue avec le Bureau de la concurrence, l'entreprise devra mettre en vente certains journaux hebdomadaires.
- Clôture d'un accord de financement privé de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang.
- Conclusion d'une entente de plusieurs années avec Postmedia Network inc. pour l'impression du journal *The Gazette*.

Montréal, le 5 juin 2014 – Les revenus de Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D) ont diminué de 3,8 % au deuxième trimestre, passant de 517,8 millions à 498,2 millions de dollars, principalement en raison de la faiblesse du marché publicitaire qui continue d'influencer nos activités d'impression de produits marketing et nos activités d'édition de journaux et de magazines. Cette baisse a été atténuée par la performance soutenue de nos activités d'impression de circulaires ainsi que par l'obtention de nouveaux contrats dans nos deux secteurs d'exploitation.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 54,2 millions à 58,5 millions de dollars. Cette performance est attribuable à l'optimisation de notre structure de coûts à l'échelle de l'entreprise ainsi qu'à l'efficacité de notre plateforme d'impression. Elle a été atténuée par la faiblesse du marché publicitaire susmentionnée. Le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 25,3 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action, à 34,7 millions, ou 0,45 \$ par action. Cette amélioration est attribuable à une diminution des frais de restructuration et autres coûts, une hausse de notre résultat opérationnel ajusté ainsi qu'à une réduction de nos frais financiers, partiellement contrebalancée par l'augmentation des impôts sur le résultat. Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 12,9 %, passant de 32,6 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action, à 36,8 millions, ou 0,47 \$ par action.

« Nous sommes fiers d'avoir conclu deux transactions importantes sur le plan stratégique pour l'avenir de TC Transcontinental. D'une part, avec l'acquisition des actifs de Capri Packaging, nous avons posé le premier jalon vers le marché de l'emballage souple, un créneau qui

s'avère prometteur et représente un nouvel axe de croissance pour la Société. D'autre part, la conclusion de l'acquisition des journaux hebdomadaires de Sun Media au Québec renforce nos actifs dans ce marché, tout en assurant notre capacité de faire évoluer notre offre de solutions locales au Québec. Par ailleurs, nos résultats du deuxième trimestre ont été satisfaisants. Malgré la pression que nous subissons dans le marché publicitaire, la hausse de notre profitabilité témoigne de l'efficacité de notre stratégie, soit de renforcer nos actifs existants et de développer de nouvelles sources de revenus, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction.

« Pour les trimestres à venir, notre excellente situation financière, jumelée à notre capacité de générer d'importants flux de trésorerie, nous donne la flexibilité nécessaire pour intégrer nos récentes acquisitions, poursuivre notre transformation et investir dans l'avenir de l'entreprise. »

Information complémentaire

- Le 10 avril 2014, la Société a annoncé le renouvellement de son programme de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités, entre le 15 avril 2014 et le 14 avril 2015.
- Le 3 mai 2014, la Société a conclu l'acquisition des actifs de Capri Packaging, un fabricant d'emballages souples qui exploite deux usines à Clinton, au Missouri. Cette acquisition ajoutera environ 72 millions de dollars américains aux revenus de TC Transcontinental. Dans le cadre de la transaction, le vendeur, Schreiber Foods, Inc., a signé un contrat de 10 ans qui garantit la position de Capri Packaging comme fournisseur stratégique d'emballages souples, ce qui représente environ 75 % des revenus totaux de Capri.
- Le 5 mai 2014, TC Imprimeries Transcontinental a conclu une entente de plusieurs années avec Postmedia Network inc. pour l'impression du journal *The Gazette*, publié principalement dans le marché montréalais. Cette entente s'inscrit dans la foulée de notre annonce récente relative à l'impression du *Vancouver Sun* et du *Calgary Herald*. Le contrat avec Postmedia Network entrera en vigueur au mois d'août 2014.
- Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang à 3,897 % échéant en 2019. Transcontinental inc. a affecté le produit net du financement au remboursement de sommes dues aux termes de sa facilité de crédit et aux fins générales de l'entreprise.
- Le 1^{er} juin 2014, Transcontinental inc. a complété l'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant détenus par Corporation Sun Media. Aux termes de l'entente intervenue avec le Bureau de la concurrence, l'entreprise devra mettre en vente certains journaux hebdomadaires. Malgré cette exigence, cette transaction permettra d'ajouter environ 20 millions de dollars au résultat opérationnel avant amortissement de Transcontinental inc. et de poursuivre le développement d'une offre locale de médias multiplateformes pour les entreprises et les collectivités.

Faits saillants du semestre

Pour le premier semestre de 2014, les revenus de TC Transcontinental ont diminué de 4,4 %, passant de 1 043,4 millions à 997,5 millions de dollars. Cette baisse est principalement reliée à la faiblesse du marché publicitaire dans nos deux secteurs d'exploitation. Le résultat opérationnel ajusté s'est accru de 4,4 %, passant de 97,7 millions à 102,0 millions de dollars, en raison de l'optimisation de notre structure de coûts. Cette hausse a été atténuée par les mêmes raisons susmentionnées. Le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 41,0 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action, à 51,9 millions, ou 0,67 \$ par action. Cette amélioration s'explique par la réduction des frais financiers, une diminution des frais de restructuration et autres coûts, ainsi qu'à la hausse de notre résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par l'augmentation des impôts sur le résultat. En excluant les éléments inhabituels, le

résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 7,1 %, passant de 59,0 millions de dollars, ou 0,76 \$ par action, à 63,2 millions, ou 0,81 \$ par action.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du deuxième trimestre clos le 30 avril 2014* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives

Les nouvelles ententes d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing conclues depuis le début de l'exercice viendront réduire l'effet des conditions de marché difficiles dans ces créneaux. Au chapitre de notre offre d'impression aux grands détaillants, nous croyons que ces activités demeureront relativement stables et nous poursuivrons l'amélioration de notre offre de marketing sur le lieu de vente. Le secteur de l'impression continuera aussi l'optimisation de sa structure de coûts et de ses activités d'exploitation afin de maintenir sa rentabilité à long terme.

Notre secteur des médias devrait continuer de bénéficier des initiatives d'optimisation de notre structure de coûts et de la signature de nouvelles ententes pour la distribution de circulaires qui permettront de stabiliser notre marge bénéficiaire et réduire l'impact des conditions du marché publicitaire difficiles. De plus, nous poursuivrons nos investissements visant à développer et à présenter au marché des offres de nouveaux produits numériques. L'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media devrait aussi nous permettre de renforcer nos actifs de médias et d'améliorer notre offre au sein des marchés locaux.

La Société a conclu la transaction lui permettant d'acquérir les actifs de Capri Packaging afin de développer un nouvel axe de croissance qui se concentrera sur l'emballage souple. Nous avons commencé le processus d'intégration des activités d'exploitation en adaptant notre structure organisationnelle avec la création d'une division de l'emballage administrée par une équipe de dirigeants possédant des compétences exceptionnelles en matière d'activités manufacturières. L'entente à long terme conclue avec le vendeur, Schreiber Foods, Inc., sécurisera la majorité des revenus de cette division. Au cours des prochains mois, nous mettrons en oeuvre un plan visant à fidéliser nos clients actuels et en attirer de nouveaux, afin d'assurer notre succès dans ce créneau prometteur.

Nous avons sécurisé du financement additionnel à long terme afin de continuer d'avoir la flexibilité financière nécessaire pour poursuivre notre transformation et mettre en oeuvre notre stratégie de croissance. Fort de notre excellente situation financière, nous continuerons notre approche équilibrée en gestion du capital afin de repayer notre dette, distribuer des dividendes et investir dans notre transformation axée sur nos compétences clés. Nous poursuivrons aussi le développement de projets internes et l'évaluation d'acquisitions afin de maintenir nos positions de leader dans nos créneaux respectifs, tout en développant notre nouvel axe de croissance dans l'emballage souple afin d'assurer la croissance et la rentabilité à long terme de l'entreprise.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent communiqué de presse ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière normalisée la performance des activités de la Société. La direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Le tableau suivant permet le rapprochement des données financières IFRS et celles non conformes aux IFRS.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 ⁽¹⁾	2014	2013 ⁽¹⁾
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7 \$	25,3 \$	51,9 \$	41,0 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	3,4	3,4
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,4	0,1	0,1
Impôts sur le résultat	14,9	10,7	23,6	13,7
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(0,4)
Frais financiers nets	4,0	6,5	8,6	15,2
Dépréciation d'actifs	0,1	0,7	0,5	2,8
Frais de restructuration et autres coûts	2,9	9,2	14,4	21,9
Résultat opérationnel ajusté	58,5 \$	54,2 \$	102,0 \$	97,7 \$
Amortissement	24,3	26,2	49,4	52,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	82,8 \$	80,4 \$	151,4 \$	149,8 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7 \$	25,3 \$	51,9 \$	41,0 \$
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,1	0,6	0,4	2,1
Frais de restructuration et autres coûts (après impôts)	2,0	6,7	10,9	15,9
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	36,8 \$	32,6 \$	63,2 \$	59,0 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,0	77,9	78,0	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,47 \$	0,42 \$	0,81 \$	0,76 \$

	Au 30 avril 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Dette à long terme	119,7 \$	128,9 \$
Portion courante de la dette à long terme	161,9	218,3
Trésorerie	(29,9)	(26,4)
Endettement net	251,7 \$	320,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	340,2 \$	338,6 \$
Ratio d'endettement net	0,74 x	0,95 x

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Dividendes

Dividende pour actions participantes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,16 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 17 juillet 2014 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 30 juin 2014.

Dividende pour actions privilégiées

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,4207 \$ 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 juillet 2014. Sur une base annuelle, cela représente un dividende de 1,6875 \$ par action privilégiée.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du deuxième trimestre 2014, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

Premier imprimeur et un chef de file de solutions médias et d'activation marketing au Canada, TC Transcontinental crée des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société se spécialise dans les médias imprimés et numériques, la production de magazines, de journaux, de livres et de contenus sur mesure, le marketing de masse et personnalisé, les applications mobiles et interactives, la distribution de porte en porte, et produit une gamme d'emballages souples aux États-Unis.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), connue sous les marques, TC Transcontinental, TC Media, TC Imprimeries Transcontinental et TC Emballages Transcontinental, compte plus de 9000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2013. Site www.tc.tc.

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de nos produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans notre offre et la concentration de nos ventes dans certains segments. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2013* ainsi que dans la dernière *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le deuxième trimestre clos le 30 avril 2014*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, de regroupements d'entreprises ou de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 5 juin 2014.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 5 juin 2014. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey
Directrice principale aux relations avec les
investisseurs et aux communications externes de la Société
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-2821
jennifer.mccaughey@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 30 avril 2014

L'objectif de ce rapport de gestion est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc. Il s'agit plus précisément d'aider le lecteur à mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes quant à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques et les ressources financières disponibles. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés résumés intermédiaires et de leurs notes afférentes.

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar », ainsi que le symbole « \$ », désignent des dollars canadiens. Dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une description complète est présentée dans le tableau 6, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ». Le présent rapport devrait aussi être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 avril 2014. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de nos produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans notre offre et la concentration de nos ventes dans certains segments. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2013 ainsi que dans la dernière Notice annuelle et ont été mis à jour dans ce rapport de gestion. Nous avertissons nos lecteurs que le tableau de la page suivante des énoncés prospectifs n'est pas exhaustif et les investisseurs qui s'y fient pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental inc. devraient tenir en compte les hypothèses et facteurs de risques associés.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, de regroupements d'entreprises ou de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 5 juin 2014.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 5 juin 2014. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

SOMMAIRE DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Énoncés prospectifs	Hypothèses	Facteurs de risque
Capacité de générer des flux de trésorerie excédentaires	<ul style="list-style-type: none"> - Un marché publicitaire local et national en décroissance. - La capacité de contrôler nos coûts. - Le maintien du volume avec la majorité de nos clients importants. - Le maintien du niveau de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités. - Un taux de croissance lent, mais stable de l'économie canadienne. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent. - Notre capacité de développer de nouvelles avenues de croissance en fonction de notre stratégie. - La Société doit continuellement améliorer son efficacité opérationnelle dans le but de maintenir ou d'améliorer sa rentabilité, rien ne garantit que la Société soit en mesure de le faire à l'avenir.
Retombées anticipées des ententes commerciales conclues avec nos clients	<ul style="list-style-type: none"> - Le maintien du niveau de demande selon nos prévisions initiales lors de la signature d'un contrat. 	<ul style="list-style-type: none"> - Une hausse importante du prix de nos matières premières et intrants. - Un transfert rapide et important du taux d'approvisionnement envers de nouvelles plateformes numériques. - La renégociation des contrats d'impression avec certains de nos clients principaux pourrait engendrer une baisse du résultat opérationnel malgré des ententes à long terme.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media, une filiale de Québecor Média	<ul style="list-style-type: none"> - L'intégration vers nos activités d'exploitation se fera de manière efficace. - Nous serons en mesure d'assurer la rétention d'employés clés pour nous permettre de bien intégrer ces activités. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté identifiée pourrait prendre plus de temps qu'anticipé à se réaliser.
Investissements internes et externes afin de réaliser nos stratégies d'exploitation	<ul style="list-style-type: none"> - Nos investissements dans l'innovation visant à développer de nouveaux produits et services se matérialiseront. - Nos projets internes vont générer des économies et des efficacités qui permettront d'améliorer notre rentabilité. - Un marché publicitaire local et national en décroissance. - Un taux de croissance lent, mais stable de l'économie canadienne. 	<ul style="list-style-type: none"> - Une mauvaise sélection des investissements prioritaires résultant en une incapacité de créer de la valeur. - L'entrée de grandes entreprises numériques bien établies dans nos divers marchés pourrait nous obliger à modifier nos stratégies d'investissements.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition de Capri Packaging.	<ul style="list-style-type: none"> - Nous serons en mesure d'assurer la rétention d'employés clés afin de garantir une bonne transition et la satisfaction de notre clientèle. - Nos prévisions financières sur le volume des activités se matérialiseront et il n'y aura aucune décroissance significative au sein de nos principaux clients. - Nos compétences manufacturières contribueront à l'efficacité des opérations et nous permettront de bien intégrer ce nouvel axe de croissance. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté identifiée pourrait prendre plus de temps qu'anticipé à se réaliser.

DÉFINITION DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

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

Termes utilisés	Définitions
Endettement net	Somme de la dette à long terme, la portion courante de la dette à long terme et du découvert bancaire, déduction faite de la trésorerie
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois
Résultat net attribuable aux actions participantes	Résultat net déduction faite des dividendes sur actions privilégiées
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	Résultat net attribuable aux actions participantes, avant frais de restructuration et autres coûts, et la dépréciation d'actifs (déduction faite des impôts sur le résultat y afférents)
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts, ainsi que la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement, frais de restructuration et autres coûts, ainsi que la dépréciation d'actifs

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur et un chef de file de solutions médias et d'activation marketing au Canada, TC Transcontinental crée des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur public cible. La Société se spécialise dans les médias imprimés et numériques, la production de magazines, de journaux, de livres et de contenus sur mesure, le marketing de masse et personnalisé, les applications mobiles et interactives, la distribution de porte en porte, et produit une gamme d'emballages souples aux États-Unis.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B, TCL.PR.D), incluant TC Transcontinental, TC Media, TC Imprimeries Transcontinental et TC Emballages Transcontinental, compte plus de 9000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2013. Site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS

- Les revenus sont passés de 517,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à 498,2 millions au cours du deuxième trimestre de 2014, une diminution de 19,6 millions, soit 3,8 %.
- Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 4,3 millions de dollars, ou 7,9 %, passant de 54,2 millions au deuxième trimestre de 2013 à 58,5 millions pour la même période en 2014.
- Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 12,9 %, passant de 32,6 millions au deuxième trimestre de 2013 à 36,8 millions pour la même période en 2014.
- Le 3 mai 2014, la Société a conclu l'acquisition des actifs de Capri Packaging, un fabricant d'emballages souples.
- Le 1^{er} juin 2014, la Société a complété l'acquisition de tous les journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant détenus par Corporation Sun Media, une filiale de Québecor Média inc., à la suite de l'approbation des autorités réglementaires en vertu de la *Loi sur la concurrence du Canada*. Aux termes de l'entente intervenue avec le Bureau de la concurrence, la Société devra mettre en vente, et ce, pour une période de 60 jours, 34 des 154 journaux hebdomadaires de son portefeuille, y compris certains faisant l'objet de la transaction avec Corporation Sun Media. La plupart de ces journaux mis en vente ont été lancés au cours des dernières années.
- Le 17 février 2014, la Société a conclu un accord avec Gesca ltée modifiant les modalités prévues par le contrat d'impression du journal *La Presse*. TC Transcontinental a reçu un paiement unique de 31,0 millions de dollars en espèces pour compenser les réductions de prix et une flexibilité accrue accordées sur nos services futurs.
- Le 5 mai 2014, la Société a annoncé la signature d'une entente de plusieurs années avec Postmedia Network inc. pour l'impression du journal *The Gazette*.
- Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang à un taux de 3,897 % échéant en 2019.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - DEUXIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau # 1 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Deuxième trimestre de 2013	517,8 \$		54,2 \$		25,3 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(4,1)	(0,8) %	1,3	2,4 %	0,9
Activités existantes	(15,5)	(3,0) %	3,0	5,5 %	3,3
Frais de restructuration et autres coûts					4,7
Dépréciation d'actifs					0,5
Deuxième trimestre de 2014	498,2 \$	(3,8) %	58,5 \$	7,9 %	34,7 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 517,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à 498,2 millions au deuxième trimestre de 2014, une diminution de 19,6 millions, soit 3,8 %, qui s'explique ainsi :

- Les revenus de nos activités existantes ont diminué de 15,5 millions de dollars, notamment en raison des conditions de marché difficiles en ce qui a trait aux dépenses publicitaires locales et nationales qui ont touché nos deux secteurs d'exploitation. La décroissance des revenus de notre secteur de l'impression est surtout reliée à une diminution au sein de nos activités d'impression de produits marketing. La baisse dans notre secteur des médias est majoritairement attribuable à une diminution des revenus publicitaires au sein de nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires, partiellement contrebalancé par de nouvelles ententes de distribution.
- L'effet de la vente des actifs de Rastar, qui se spécialisait dans les produits imprimés personnalisés, explique la majorité de la baisse de 4,1 millions de dollars au niveau des cessions.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 54,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à 58,5 millions au deuxième trimestre de 2014, une augmentation de 4,3 millions, soit 7,9 %, qui s'explique ainsi :

- Notre secteur de l'impression continue d'améliorer ses résultats par l'entremise d'initiatives de réductions de coûts, partiellement contrebalancées par une diminution de volume d'impression de nos produits marketing. Le résultat opérationnel ajusté du secteur des médias s'est stabilisé en raison de nouveaux contrats de distribution et de l'optimisation de notre structure de coûts au cours du deuxième trimestre de 2014. Ces éléments permettent de contrebalancer la faiblesse du marché publicitaire local et national qui continue de toucher nos activités d'édition de magazines et de journaux. En contrepartie, nos dépenses reliées aux autres activités du siège social ont augmenté de 1,0 million de dollars, principalement attribuable à la rémunération à base d'actions.
- L'effet de la vente des actifs de Rastar explique la majorité de l'augmentation du résultat opérationnel ajusté de 1,3 million de dollars au niveau des cessions.

Frais de restructuration et autres coûts

Au deuxième trimestre de 2014, un montant de 2,9 millions de dollars (2,0 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », dont 1,8 million sont relatifs aux initiatives d'optimisation et de réductions de coûts, principalement au sein du secteur des médias. Nous avons aussi enregistré au cours du deuxième trimestre de 2014 un montant de 0,8 million de dollars en dépenses reliées à nos récents projets d'acquisitions.

Au deuxième trimestre de 2013, un montant de 9,2 millions de dollars (6,7 millions après impôts) avait été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », principalement relié à des réductions d'effectifs dû à l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc.

Dépréciation d'actifs

Au deuxième trimestre de 2014, une charge de dépréciation d'actifs de 0,1 million de dollars (0,1 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 0,7 million de dollars (0,6 million après impôts) au deuxième trimestre de 2013.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 2,5 millions de dollars, passant de 6,5 millions au deuxième trimestre de 2013 à 4,0 millions lors du deuxième trimestre de 2014. Cette baisse est surtout attribuable à une diminution des frais financiers reliés aux régimes de retraite, ainsi qu'à un niveau d'endettement net et un taux d'intérêt moyen pondéré inférieurs à ceux du deuxième trimestre de 2013.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 10,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à 14,9 millions au deuxième trimestre de 2014. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts ainsi que sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 15,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014, représentant un taux d'imposition de 29,0 %, comparativement à 13,3 millions, ou 27,9 %, au deuxième trimestre de 2013. Cette hausse du taux d'impôt s'explique par plusieurs éléments dont certains écarts permanents et la répartition géographique de nos revenus.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 25,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à 34,7 millions au deuxième trimestre de 2014. Cette amélioration est attribuable à une diminution des frais de restructuration et autres coûts, une hausse de notre résultat opérationnel ajusté ainsi qu'à une réduction de nos frais financiers, partiellement contrebalancée par l'augmentation des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 0,32 \$ à 0,45 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 12,9 %, passant de 32,6 millions au deuxième trimestre de 2013 à 36,8 millions au deuxième trimestre de 2014. Par action, il est passé de 0,42 \$ à 0,47 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 2 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Deuxième trimestre de 2013	367,6 \$	174,0 \$	(23,8) \$	517,8 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(3,6)	(0,5)	—	(4,1)
Activités existantes	(12,5)	(7,4)	4,4	(15,5)
Revenus - Deuxième trimestre de 2014	351,5 \$	166,1 \$	(19,4) \$	498,2 \$
Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2013	55,0 \$	6,5 \$	(7,3) \$	54,2 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	0,8	0,5	—	1,3
Activités existantes	3,9	0,1	(1,0)	3,0
Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2014	59,7 \$	7,1 \$	(8,3) \$	58,5 \$

La direction utilise, dans cette section, le résultat opérationnel 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 diminué de 16,1 millions de dollars, soit de 4,4 %, passant de 367,6 millions au deuxième trimestre de 2013 à 351,5 millions pour le deuxième trimestre de 2014. Cette diminution est surtout attribuable aux conditions de marché difficiles qui ont touché nos activités d'impression de produits marketing. Une réduction de volume d'impression de magazines et de journaux, partiellement contrebalancée par de nouvelles ententes dans ces créneaux, a aussi contribué à la baisse des revenus du secteur. Cependant, nos activités d'impression de circulaires sont demeurées stables par rapport à l'année précédente. Au chapitre des cessions, la vente des actifs de Rastar aux États-Unis, qui se spécialisait dans les produits imprimés personnalisés, a également eu un effet défavorable de 3,6 millions de dollars.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 8,5 %, soit de 4,7 millions de dollars, passant de 55,0 millions au deuxième trimestre de 2013 à 59,7 millions au deuxième trimestre de 2014. Cette hausse est grandement attribuable à l'optimisation de notre structure de coûts qui a permis de contrebalancer la perte de volume de nos produits marketing découlant des conditions de marchés difficiles. La vente des actifs de Rastar a aussi eu une contribution positive de 0,8 million de dollars lors du deuxième trimestre de 2014. La marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 15,0 % au deuxième trimestre de 2013 à 17,0 % au deuxième trimestre de 2014.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 7,9 millions de dollars, soit de 4,5 %, passant de 174,0 millions au deuxième trimestre de 2013 à 166,1 millions au deuxième trimestre de 2014. Cette baisse s'explique surtout par une réduction des revenus publicitaires au sein de nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires. Cependant, la baisse de revenus est partiellement contrebalancée par de nouvelles ententes de distribution avec plusieurs détaillants.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 0,6 million de dollars, soit de 9,2 %, passant de 6,5 millions au deuxième trimestre de 2013 à 7,1 millions au deuxième trimestre de 2014 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 3,7 % au deuxième trimestre de 2013 à 4,3 % au deuxième trimestre de 2014. Au chapitre de nos activités existantes, l'optimisation de notre structure de coûts et la conclusion de nouveaux contrats de distribution ont plus que contrebalancé l'impact de la baisse de revenus mentionnée ci-dessus. De plus, la vente de certaines de nos activités dans l'Est du Canada a eu un effet positif sur les résultats du deuxième trimestre de 2014.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -23,8 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2013 à -19,4 millions au deuxième trimestre de 2014. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 1,0 million de dollars, passant de -7,3 millions au deuxième trimestre de 2013 à -8,3 millions au deuxième trimestre de 2014. Cette variance est principalement reliée à une augmentation de la charge relative à la rémunération à base d'actions.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau # 3 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Six mois clos le 30 avril 2013	1 043,4 \$		97,7 \$		41,0 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(2,6)	(0,2) %	2,0	2,0 %	1,3
Activités existantes	(43,3)	(4,2) %	2,3	2,4 %	2,9
Frais de restructuration et autres coûts					5,0
Dépréciation d'actifs					1,7
Six mois clos le 30 avril 2014	997,5 \$	(4,4) %	102,0 \$	4,4 %	51,9 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 1 043,4 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2013 à 997,5 millions au cours de la même période en 2014, une diminution de 45,9 millions, soit de 4,4 %, qui s'explique ainsi :

- Les revenus de nos activités existantes ont diminué de 43,3 millions de dollars, notamment en raison des conditions de marché difficiles en ce qui a trait aux dépenses publicitaires locales et nationales qui ont touché nos deux secteurs d'exploitation. La décroissance des revenus de notre secteur de l'impression est surtout reliée à une diminution au sein de nos activités d'impression de produits marketing, tandis que la baisse dans notre secteur des médias est surtout reliée à nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires.
- L'effet net de nos acquisitions et cessions s'est traduit par une baisse des revenus de 2,6 millions de dollars. La diminution des revenus relative à la vente des actifs de Rastar au deuxième trimestre de 2014 a partiellement été contrebalancée par l'effet positif de l'acquisition du Groupe Modulo au premier trimestre de 2013.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 97,7 millions de dollars durant les six premiers mois de 2013 à 102,0 millions de dollars au cours de la même période en 2014, une hausse de 4,3 millions, soit de 4,4 %, qui s'explique ainsi :

- Le résultat opérationnel ajusté du secteur de l'impression explique cette hausse en raison des initiatives de réductions de coûts et de l'effet favorable de 2,0 millions de dollars lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Notre secteur des médias a continué d'être touché par la faiblesse du marché publicitaire local et national, qui a surtout affecté nos activités d'édition de magazines et de journaux. En contrepartie, nos dépenses reliées aux autres activités du siège social ont diminué de 1,7 million de dollars, principalement attribuable à la rémunération à base d'actions, en raison de la variation du prix de l'action au cours des six premiers mois par rapport à l'année précédente.
- L'effet net des acquisitions et des cessions s'est traduit par une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 2,0 millions de dollars, en raison de l'acquisition du Groupe Modulo et de la vente des actifs de notre filiale Rastar.

Frais de restructuration et autres coûts

Au cours des six premiers mois de 2014, un montant de 14,4 millions de dollars (10,9 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts ». De ce montant, 10,2 millions de dollars sont relatifs aux initiatives d'optimisation et de réductions de coûts, en raison de la continuité de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc. et, dans une moindre mesure, avec l'optimisation de notre structure de coûts dans notre secteur des médias.

Au cours des six premiers mois de 2013, un montant de 21,9 millions de dollars (15,9 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts », principalement relié à des réductions d'effectifs lors de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, et à un contrat déficitaire.

Dépréciation d'actifs

Au cours des six premiers mois de 2014, une charge de dépréciation d'actifs de 0,5 million de dollars (0,4 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 2,8 millions de dollars (2,1 millions après impôts) pour la même période de 2013. Ces montants sont principalement reliés aux actifs du secteur de l'impression.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 6,6 millions de dollars, passant de 15,2 millions au cours de six premiers mois de 2013 à 8,6 millions lors de la même période en 2014. Cette baisse est surtout attribuable à une diminution des frais financiers reliés aux régimes de retraite, ainsi qu'à un niveau d'endettement net et un taux d'intérêt moyen pondéré inférieurs à ceux de l'année précédente.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 13,7 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2013 à 23,6 millions pour la même période de 2014. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts ainsi que sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 27,2 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2014, représentant un taux d'imposition de 29,1 %, comparativement à 20,4 millions, ou 24,7 %, au cours des six premiers mois de 2013. Cette hausse du taux d'impôt s'explique principalement par des éléments non récurrents favorables reliés à la répartition géographique des revenus en 2013.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 41,0 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2013 à 51,9 millions au cours de la même période de 2014. Cette amélioration s'explique par la réduction des frais financiers, une diminution des frais de restructuration et autres coûts, ainsi qu'à la hausse de notre résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancée par l'augmentation des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 0,52 \$ à 0,67 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 7,1 %, passant de 59,0 millions pour les six premiers mois de 2013 par rapport à un montant de 63,2 millions pour la même période de 2014. Par action, il est passé de 0,76 \$ à 0,81 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 4 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Six mois clos le 30 avril 2013	748,8 \$	338,0 \$	(43,4) \$	1 043,4 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	(3,6)	1,0	—	(2,6)
Activités existantes	(30,6)	(19,3)	6,6	(43,3)
Revenus - Six mois clos le 30 avril 2014	714,6 \$	319,7 \$	(36,8) \$	997,5 \$
Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2013	100,8 \$	8,2 \$	(11,3) \$	97,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	0,8	1,2	—	2,0
Activités existantes	6,7	(6,1)	1,7	2,3
Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2014	108,3 \$	3,3 \$	(9,6) \$	102,0 \$

La direction utilise, dans cette section, le résultat opérationnel 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 diminué de 34,2 millions de dollars, soit 4,6 %, passant de 748,8 millions au cours des six premiers mois de 2013 à 714,6 millions pour la même période de 2014. Cette diminution au niveau des activités existantes est surtout attribuable aux conditions de marché difficiles qui ont touché nos activités d'impression de produits marketing.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 7,4 %, soit de 7,5 millions de dollars, passant de 100,8 millions au cours de six premiers mois de 2013 à 108,3 millions pour la même période de 2014. Cette hausse est grandement attribuable à l'optimisation de notre structure de coûts et à l'effet favorable de 2,1 millions de dollars lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, qui permettent de contrebalancer la perte de volume découlant des conditions de marchés difficiles qui continue de toucher nos activités de produits marketing. Par conséquent, la marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 13,5 % au cours des six premiers mois de 2013 à 15,2 % au cours de la même période en 2014.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 18,3 millions de dollars, soit de 5,4 %, passant de 338,0 millions au cours des six premiers mois de 2013 à 319,7 millions pour la même période de 2014. Cette baisse s'explique surtout par une réduction des revenus publicitaires au sein de nos activités d'édition de magazines et de journaux hebdomadaires ainsi qu'à une baisse de volume relié à notre offre de solutions marketing interactive.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,9 millions de dollars, passant de 8,2 millions au cours des six premiers mois de 2013 à 3,3 millions pour la même période de 2014 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 2,4 % pour les premiers six mois de 2013 à 1,0 % pour la période de six mois terminée le 30 avril 2014. Au chapitre de nos activités existantes, la baisse des revenus mentionnée ci-dessus a eu un effet défavorable important sur le résultat opérationnel ajusté surtout en raison de la faiblesse du marché publicitaire au niveau national et local. L'effet net des acquisitions et des cessions s'est traduit par une amélioration du résultat opérationnel ajusté de 1,2 million de dollars.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -43,4 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2013 à -36,8 millions pour la même période de 2014. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 1,7 million de dollars, passant de -11,3 millions pour les six premiers mois de 2013 à -9,6 millions pour les six mois clos le 30 avril 2014. Cette amélioration est principalement reliée à une importante charge relative à la rémunération à base d'actions durant les six premiers mois de 2013 en raison de la hausse du prix de l'action.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau # 5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2014		2013 ⁽¹⁾				2012	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	498,2 \$	499,3 \$	562,6 \$	490,7 \$	517,8 \$	525,6 \$	585,1 \$	517,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	82,8	68,6	110,0	78,8	80,4	69,4	123,8	78,6
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	16,6 %	13,7 %	19,6 %	16,1 %	15,5 %	13,2 %	21,2 %	15,2 %
Résultat opérationnel ajusté	58,5	43,5	83,4	52,5	54,2	43,5	96,4	49,9
Marge du résultat opérationnel ajusté	11,7 %	8,7 %	14,8 %	10,7 %	10,5 %	8,3 %	16,5 %	9,7 %
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7 \$	17,2 \$	(94,5) \$	30,1 \$	25,3 \$	15,7 \$	(51,9) \$	8,1 \$
Par action	0,45	0,22	(1,21)	0,39	0,32	0,20	(0,65)	0,10
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	36,8	26,4	55,9	33,4	32,6	26,4	61,9	24,9
Par action	0,47	0,34	0,71	0,43	0,42	0,34	0,77	0,31
En % de l'exercice	— %	— %	37 %	23 %	22 %	18 %	41 %	17 %

¹ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats au cours des huit derniers trimestres. L'acquisition des activités de Quad/Graphics Canada, inc., effectuée le 1^{er} mars 2012, a un effet positif sur nos revenus et s'est matérialisée davantage au chapitre du résultat opérationnel ajusté à compter du quatrième trimestre de 2012 en raison des synergies générées par l'intégration de ces activités à notre parc d'équipements plus performants. Cependant, ceci est contrebalancé en 2013 par les incitatifs accordés à des clients importants lors du renouvellement anticipé de contrats à long terme, par la perte de volume découlant de la fermeture des magasins Zellers et par des conditions de marché difficiles, plus particulièrement en ce qui a trait aux dépenses publicitaires de nos marchés locaux et nationaux dans le secteur des médias. Les deux premiers trimestres de 2014 sont toujours touchés par la faiblesse des marchés publicitaires, par contre l'optimisation de notre structure de coûts nous permet de maintenir et même améliorer notre résultat opérationnel. Finalement, notre volume d'activités est cyclique puisqu'il est majoritairement influencé par les dépenses marketing de nos clients qui sont plus élevées à l'automne.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, certaines données utilisées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous croyons qu'un grand nombre de lecteurs de notre rapport de gestion analysent nos résultats en fonction de certaines de ces données financières non conformes aux IFRS puisque ces informations permettent de mesurer d'une manière normalisée la performance des activités de la Société. La direction utilise également ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures. Le tableau suivant permet le rapprochement des données financières conformes aux IFRS et celles non conformes aux IFRS.

Tableau # 6 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 ⁽¹⁾	2014	2013 ⁽¹⁾
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7 \$	25,3 \$	51,9 \$	41,0 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	1,7	3,4	3,4
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,4	0,1	0,1
Impôts sur le résultat	14,9	10,7	23,6	13,7
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(0,4)
Frais financiers nets	4,0	6,5	8,6	15,2
Dépréciation d'actifs	0,1	0,7	0,5	2,8
Frais de restructuration et autres coûts	2,9	9,2	14,4	21,9
Résultat opérationnel ajusté	58,5 \$	54,2 \$	102,0 \$	97,7 \$
Amortissement	24,3	26,2	49,4	52,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	82,8 \$	80,4 \$	151,4 \$	149,8 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7 \$	25,3 \$	51,9 \$	41,0 \$
Dépréciation d'actifs (après impôts)	0,1	0,6	0,4	2,1
Frais de restructuration et autres coûts (après impôts)	2,0	6,7	10,9	15,9
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	36,8 \$	32,6 \$	63,2 \$	59,0 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,0	77,9	78,0	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,47 \$	0,42 \$	0,81 \$	0,76 \$
			Au 30 avril 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Dette à long terme			119,7 \$	128,9 \$
Portion courante de la dette à long terme			161,9	218,3
Trésorerie			(29,9)	(26,4)
Endettement net			251,7 \$	320,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			340,2 \$	338,6 \$
Ratio d'endettement net			0,74 x	0,95 x

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL – DEUXIÈMES TRIMESTRES CLOS LES 30 AVRIL
(non auditées)

Tableau # 7 :

(en millions de dollars)	2014	2013 ⁽¹⁾
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	86,5 \$	75,1 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(14,7)	(1,5)
Impôts sur le résultat payés	(4,1)	(3,1)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	67,7 \$	70,5 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	— \$	(1,7) \$
Cessions d'entreprises	1,5	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions	(9,8)	(7,3)
Augmentation des immobilisations incorporelles	(4,9)	(7,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	(13,2) \$	(16,8) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(16,9) \$	(0,6) \$
Augmentation (diminution) nette du crédit à terme rotatif	(18,0)	44,0
Frais financiers de la dette à long terme	(4,5)	(4,8)
Dividendes sur actions participantes	(12,5)	(89,2)
Dividendes sur actions privilégiées	(1,7)	(1,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(53,6) \$	(52,3) \$
Situation financière		
	Au 30 avril 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Endettement net	251,7 \$	320,8 \$
Ratio d'endettement net	0,74 x	0,95 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB-	BBB
Perspectives	Stables	Négatives
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 30 avril 2014	Au 31 octobre 2013 ⁽¹⁾
Actif courant	523,5 \$	553,6 \$
Passif courant	477,6	563,6
Actif total	1 817,7	1 850,8
Passif total	965,1	1 035,4

⁽¹⁾ Les chiffres de 2013 ont été retraités afin de tenir compte des incidences de l'IAS 19 modifiée - Avantages du personnel, IFRS 11 - Partenariats et d'autres éléments.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés ont augmenté, passant de 75,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à 86,5 millions au deuxième trimestre de 2014, ce qui est principalement attribuable à une augmentation du résultat opérationnel. En contrepartie, les variations des éléments hors caisse liés aux opérations ont occasionné une sortie de fonds de 14,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 comparativement à 1,5 million au deuxième trimestre de 2013. Cette variation s'explique par une augmentation des comptes à recevoir au deuxième trimestre de 2014 qui est principalement attribuable à de fortes ventes en fin de trimestre. En contrepartie, les montants enregistrés aux revenus reportés en lien avec l'accord conclu avec Gesca ltée. modifiant les modalités prévues par le contrat d'impression du journal *La Presse* ont partiellement contrebalancé l'augmentation de nos débiteurs. Au chapitre des impôts sur le résultat, nous avons déboursé 4,1 millions de dollars lors du deuxième trimestre de 2014, comparativement à 3,1 millions au deuxième trimestre de 2013. Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué à 67,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 comparativement à 70,5 millions au deuxième trimestre de 2013.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

Nos flux de trésorerie liés aux activités d'investissements sont passés d'un déboursé de 16,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013 à une sortie de fonds de 13,2 millions au deuxième trimestre de 2014. Cette variance s'explique majoritairement par l'encaisse générée par la vente des actifs de notre filiale Rastar en février 2014 par rapport aux déboursés reliés aux acquisitions effectuées durant le deuxième trimestre de 2013. Nos investissements en immobilisations sont demeurés stables par rapport à l'année précédente.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de 2013 nous avons versé 89,2 millions de dollars en dividendes aux détenteurs d'actions participantes, comparativement à 12,5 millions durant la même période de 2014. La diminution du dividende versé est due au paiement d'un dividende spécial de 1,00 \$ par action participante pour un montant total de 77,9 millions à la fin du mois d'avril 2013.

Les flux de trésorerie générés durant le deuxième trimestre de 2014 par notre résultat opérationnel ont été utilisés afin de rembourser 18,0 millions de dollars de notre crédit à terme rotatif. En contrepartie, au deuxième trimestre de 2013, notre crédit à terme rotatif avait augmenté de 44,0 millions en raison du versement d'un dividende spécial. La Société a aussi remboursé au deuxième trimestre de 2014 ses billets de premier rang Série 2004C d'une valeur de 15,0 millions de dollars américains (16,6 millions de dollars).

Instruments d'emprunt

En date du 30 avril 2014, notre ratio d'endettement net s'établissait à 0,74x (0,95x au 31 octobre 2013) et l'endettement net est passé de 320,8 millions de dollars au 31 octobre 2013 à 251,7 millions au 30 avril 2014. Les flux de trésorerie liés aux opérations ont contribué à l'amélioration de notre ratio d'endettement net en raison d'une diminution de notre crédit à terme rotatif. Au 30 avril 2014, 91,0 millions de dollars canadiens étaient empruntés sur notre facilité de crédit non garantie d'une capacité de 400 millions. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité est basé sur la cote de crédit accordée par Standard & Poor's et DBRS. Selon la cote de crédit actuelle, qui a été modifiée à la baisse d'un cran par DBRS en date du 5 février 2014, il s'agit soit du taux des acceptations bancaires ou du LIBOR, majorés de 1,675 %, ou il s'agit soit du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis, majorés de 0,675%. Il est aussi à noter que le 6 février 2014, la Société a amendé les termes de sa débenture non garantie de 50,0 millions de dollars du Fonds de solidarité FTQ venue à échéance. L'échéance de la débenture est maintenant le 6 février 2020, porte intérêt au taux de 4,011 % payable aux six mois, et les autres termes demeurent inchangés.

Capital social

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui est arrivé à terme en avril 2014, la Société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne catégorie A ni d'actions catégorie B. Ce programme a été renouvelé pour un an, à compter du 15 avril 2014, permettant ainsi le rachat sur le marché libre à hauteur de 4 742 369 des ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et à hauteur de 741 640 de ses actions catégorie B. Aucune action n'a été racheté au deuxième trimestre de 2014 depuis le renouvellement de ce programme de rachat d'actions.

Tableau # 8 :

Actions émises et en circulation	Au 30 avril 2014	Au 31 mai 2014
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 188 951	63 188 951
Catégorie B (droit de vote multiple)	14 832 816	14 832 816
Privilégiées de série D (à dividende cumulatif et à taux révisé)	4 000 000	4 000 000

RISQUES ET INCERTITUDES

Le 3 mai 2014, la Société a acquis les actifs de Capri Packaging. Les principaux risques et incertitudes spécifiques à cette acquisition sont décrits ci-dessous.

Innovation de notre offre d'emballage

Il est impossible de garantir que la Société pourra concurrencer avec des compagnies préalablement établies dans ce marché et ayant des ressources et une expérience accrue dans ce domaine. Poussé par sa nécessité d'adaptation face aux besoins des consommateurs, le marché de l'emballage souple continue d'évoluer en ce qui concerne le format et le type d'emballages offerts. De ce fait, il existe un risque que la compétition puisse s'adapter plus rapidement aux préférences du consommateur ce qui affecterait notre capacité de croître dans ce domaine. Ceci est partiellement mitigé par la signature de contrats à long terme et la création de relations solides avec nos principaux clients. Cependant, il demeure que notre succès pourrait dépendre de notre capacité d'évoluer avec les changements technologiques et d'effectuer des investissements appropriés en recherche et développement afin de maintenir une offre de produits satisfaisante.

Sécurité de nos produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire

Certains de nos produits finis qui parviennent de nos opérations d'emballage souple pourraient éventuellement être utilisés pour l'emballage de la nourriture ce qui pourrait entraîner une responsabilité dans l'éventualité d'un rappel de produits ou d'une amende. Nos produits finis sont sujets à la réglementation aux États-Unis à travers certains organismes dont la *Food and Drug Administration (FDA)*, qui s'assure de la protection de la santé publique dans le domaine alimentaire. Le *Consumer Product Safety Commission (CPSC)* réglemente aussi certains produits d'emballage à travers des lois comme le *Consumer Product Safety Act* et le *Poison Prevention Packaging Act*. Malgré le fait que nous employons des matériaux appropriés dans nos produits finis et que nous avons des contrôles internes stricts en place, nous demeurons susceptibles de poursuites ou d'amendes qui pourraient avoir des conséquences importantes. Capri Packaging a entamé le processus d'obtention d'une certification indépendante pour un programme reconnu par le *Global Food Safety Initiative (GFSI)*, un organisme mondial ayant pour mandat d'améliorer les systèmes de gestion dans le domaine de la sécurité alimentaire afin d'assurer la confiance du consommateur.

Veillez consulter le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2013 ainsi que la notice annuelle de 2013, disponible sur SEDAR, www.sedar.com, pour une liste détaillée des autres risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels de la Société.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre clos le 30 avril 2014, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière et du développement de la Société.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Acquisition des journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec

Le 1^{er} juin 2014, la Société a complété l'acquisition à la suite de l'approbation des autorités réglementaires en vertu de la *Loi sur la concurrence du Canada*. Cette acquisition permettra à la Société de renforcer les actifs du secteur des médias, de poursuivre le développement d'une offre locale de médias pour les entreprises et les collectivités et de continuer à bâtir des offres multiplateformes partout au Québec. Aux termes de l'entente intervenue avec le Bureau de la concurrence, la Société devra mettre en vente, et ce, pour une période de 60 jours, 34 des 154 journaux hebdomadaires de son portefeuille, y compris certains faisant l'objet de la transaction avec Corporation Sun Media. La plupart de ces journaux mis en vente ont été lancés au cours des dernières années.

Conclusion d'un accord de financement privé de 250 millions de dollars

Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang portant intérêt au taux de 3,897 %, payable en versements semestriels égaux, et échéant en 2019. La Société a affecté ce financement au remboursement de sommes dues aux termes de sa facilité de crédit et à ses fins générales. Les billets sont des obligations non garanties directes de la Société et elles occupent un rang égal à toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de la Société.

Conclusion de l'acquisition de Capri Packaging

Le 3 mai 2014, la Société a complété la transaction visant à acquérir les actifs de Capri Packaging, un fabricant d'emballages souples situé à Clinton au Missouri, pour un prix d'achat de 133,0 millions de dollars américains (146,1 millions de dollars), à la suite de l'approbation des autorités réglementaires aux États-Unis. De plus, la Société a signé un contrat de 10 ans avec Schreiber Foods, Inc., qui garantit la position de Capri Packaging comme fournisseur stratégique d'emballages souples, et représente environ 75 % des revenus annuels.

PERSPECTIVES

Les nouvelles ententes d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing conclues depuis le début de l'exercice viendront réduire l'effet des conditions de marché difficiles dans ces créneaux. Au chapitre de notre offre d'impression aux grands détaillants, nous croyons que ces activités demeureront relativement stables et nous poursuivrons l'amélioration de notre offre de marketing sur le lieu de vente. Le secteur de l'impression continuera aussi l'optimisation de sa structure de coûts et de ses activités d'exploitation afin de maintenir sa rentabilité à long terme.

Notre secteur des médias devrait continuer de bénéficier des initiatives d'optimisation de notre structure de coûts et de la signature de nouvelles ententes pour la distribution de circulaires qui permettront de stabiliser notre marge bénéficiaire et réduire l'impact des conditions du marché publicitaire difficiles. De plus, nous poursuivons nos investissements visant à développer et à présenter au marché des offres de nouveaux produits numériques. L'acquisition des journaux hebdomadaires du Québec détenus par Corporation Sun Media devrait aussi nous permettre de renforcer nos actifs de médias et d'améliorer notre offre au sein des marchés locaux.

La Société a conclu la transaction lui permettant d'acquérir les actifs de Capri Packaging afin de développer un nouvel axe de croissance qui se concentrera sur l'emballage souple. Nous avons commencé le processus d'intégration des activités d'exploitation en adaptant notre structure organisationnelle avec la création d'une division de l'emballage administrée par une équipe de dirigeants possédant des compétences exceptionnelles en matière d'activités manufacturières. L'entente à long terme conclue avec le vendeur, Schreiber Foods, Inc., sécurisera la majorité des revenus de cette division. Au cours des prochains mois, nous mettrons en oeuvre un plan visant à fidéliser nos clients actuels et en attirer de nouveaux, afin d'assurer notre succès dans ce créneau prometteur.

Nous avons sécurisé du financement additionnel à long terme afin de continuer d'avoir la flexibilité financière nécessaire pour poursuivre notre transformation et mettre en oeuvre notre stratégie de croissance. Fort de notre excellente situation financière, nous continuerons notre approche équilibrée en gestion du capital afin de repayer notre dette, distribuer des dividendes et investir dans notre transformation axée sur nos compétences clés. Nous poursuivons aussi le développement de projets internes et l'évaluation d'acquisitions afin de maintenir nos positions de leader dans nos créneaux respectifs, tout en développant notre nouvel axe de croissance dans l'emballage souple afin d'assurer la croissance et la rentabilité à long terme de l'entreprise.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

Le chef de la direction financière et du développement de la Société

Le 5 juin 2014

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Revenus		498,2 \$	517,8 \$	997,5 \$	1 043,4 \$
Charges opérationnelles	4	415,4	437,4	846,1	893,6
Frais de restructuration et autres coûts	5	2,9	9,2	14,4	21,9
Dépréciation d'actifs	6	0,1	0,7	0,5	2,8
Résultat opérationnel avant amortissement		79,8	70,5	136,5	125,1
Amortissement	7	24,3	26,2	49,4	52,1
Résultat opérationnel		55,5	44,3	87,1	73,0
Frais financiers nets	8	4,0	6,5	8,6	15,2
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		51,5	37,8	78,5	57,8
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,2	0,3	0,5	0,4
Impôts sur le résultat	9	14,9	10,7	23,6	13,7
Résultat net		36,8	27,4	55,4	44,5
Participations ne donnant pas le contrôle		0,4	0,4	0,1	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		36,4	27,0	55,3	44,4
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	13	1,7	1,7	3,4	3,4
Résultat net attribuable aux actions participantes		34,7 \$	25,3 \$	51,9 \$	41,0 \$
Résultat net par action participante - de base	14	0,45 \$	0,32 \$	0,67 \$	0,52 \$
Résultat net par action participante - dilué	14	0,44 \$	0,32 \$	0,66 \$	0,52 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)		78,0	77,9	78,0	78,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué (en millions)	14	78,2	77,9	78,2	78,0

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Résultat net		36,8 \$	27,4 \$	55,4 \$	44,5 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui seront reclassés au résultat net :					
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		0,8	(1,1)	0,2	1,0
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée		0,8	1,4	—	(0,1)
Impôts sur le résultat y afférent		0,3	0,1	0,1	0,3
		1,3	0,2	0,1	0,6
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(0,1)	0,6	2,8	0,3
Gains (pertes) de change latents sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		0,1	(0,2)	(2,4)	(0,6)
		—	0,4	0,4	(0,3)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net :					
Variations liées aux régimes à prestations définies					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		17,2	(8,6)	11,2	3,4
Impôts sur le résultat y afférent		4,6	(2,2)	3,0	0,8
		12,6	(6,4)	8,2	2,6
Autres éléments du résultat global	16	13,9	(5,8)	8,7	2,9
Résultat global		50,7 \$	21,6 \$	64,1 \$	47,4 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		50,3 \$	21,2 \$	64,0 \$	47,3 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		0,4	0,4	0,1	0,1
		50,7 \$	21,6 \$	64,1 \$	47,4 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)

	Attribuables aux actionnaires de la Société				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 31 octobre 2013 (retraité, note 3)	462,8 \$	2,9 \$	362,5 \$	(13,2) \$	815,0 \$	0,4 \$	815,4 \$
Résultat net	—	—	55,3	—	55,3	0,1	55,4
Autres éléments du résultat global	—	—	—	8,7	8,7	—	8,7
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Dividendes (note 13)	—	—	(27,2)	—	(27,2)	—	(27,2)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 15)	—	0,3	—	—	0,3	—	0,3
Solde au 30 avril 2014	462,8 \$	3,2 \$	390,6 \$	(4,5) \$	852,1 \$	0,5 \$	852,6 \$
Solde au 1 ^{er} novembre 2012 (note 3)	467,7 \$	2,5 \$	514,2 \$	(84,4) \$	900,0 \$	1,4 \$	901,4 \$
Résultat net	—	—	44,4	—	44,4	0,1	44,5
Autres éléments du résultat global	—	—	—	2,9	2,9	—	2,9
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Rachat d'actions participantes (note 13)	(6,4)	—	(5,2)	—	(11,6)	—	(11,6)
Dividendes (note 13)	—	—	(103,9)	—	(103,9)	(1,4)	(105,3)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 15)	—	0,4	—	—	0,4	—	0,4
Solde au 30 avril 2013 (retraité, note 3)	461,3 \$	2,9 \$	449,5 \$	(81,5) \$	832,2 \$	0,1 \$	832,3 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Au 30 avril 2014	Au 31 octobre 2013 retraité (note 3)
Actifs courants			
Trésorerie		29,9 \$	26,4 \$
Débiteurs		381,8	419,2
Impôts sur le résultat à recevoir		16,5	12,1
Stocks		80,2	82,0
Frais payés d'avance et autres actifs courants		15,1	13,9
		523,5	553,6
Immobilisations corporelles			
		577,2	596,0
Immobilisations incorporelles			
		191,3	194,1
Goodwill			
		324,0	324,0
Placements dans des coentreprises			
		1,3	0,8
Impôts sur le résultat différés			
		143,6	147,7
Autres éléments d'actif			
		56,8	34,6
		1 817,7 \$	1 850,8 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		237,8 \$	272,8 \$
Provisions	11	5,6	10,3
Impôts sur le résultat à payer		11,1	6,3
Revenus reportés et dépôts	12	61,2	55,9
Portion courante de la dette à long terme	10	161,9	218,3
		477,6	563,6
Dette à long terme			
	10	119,7	128,9
Impôts sur le résultat différés			
		83,0	67,1
Provisions			
	11	39,8	40,2
Autres éléments du passif			
	12	245,0	235,6
		965,1	1 035,4
Capitaux propres			
Capital social	13	462,8	462,8
Surplus d'apport		3,2	2,9
Résultats non distribués		390,6	362,5
Cumul des autres éléments du résultat global	16	(4,5)	(13,2)
Attribuables aux actionnaires de la Société		852,1	815,0
Participations ne donnant pas le contrôle		0,5	0,4
		852,6	815,4
		1 817,7 \$	1 850,8 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Activités opérationnelles					
Résultat net		36,8 \$	27,4 \$	55,4 \$	44,5 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	7	31,4	32,1	63,4	64,3
Dépréciation d'actifs	6	0,1	0,7	0,5	2,8
Frais financiers de la dette à long terme	8	3,8	4,5	8,4	10,4
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,2	0,1	0,1	(0,1)
Impôts sur le résultat	9	14,9	10,7	23,6	13,7
Coût de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	15	0,1	0,2	0,3	0,4
Autres		(0,8)	(0,6)	0,4	1,5
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		86,5	75,1	152,1	137,5
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(14,7)	(1,5)	(13,1)	156,8
Impôts sur le résultat payés		(4,1)	(3,1)	(1,3)	(13,9)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		67,7	70,5	137,7	280,4
Activités d'investissement					
Regroupements d'entreprises		—	(1,7)	(1,0)	(25,0)
Cessions de filiales	19	1,5	—	1,5	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(9,9)	(9,2)	(18,7)	(20,3)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,1	1,9	0,8	2,2
Augmentation des immobilisations incorporelles		(4,9)	(7,8)	(11,2)	(12,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(13,2)	(16,8)	(28,6)	(55,1)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme	10	(16,9)	(0,6)	(25,5)	(81,2)
Augmentation (diminution) nette du crédit à terme rotatif		(18,0)	44,0	(46,0)	(2,5)
Frais financiers de la dette à long terme		(4,5)	(4,8)	(8,0)	(11,4)
Dividendes sur actions participantes	13	(12,5)	(89,2)	(23,8)	(100,5)
Dividendes sur actions privilégiées	13	(1,7)	(1,7)	(3,4)	(3,4)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		—	—	—	(1,4)
Rachat d'actions participantes	13	—	—	—	(12,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(53,6)	(52,3)	(106,7)	(212,5)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères		0,1	0,1	1,1	—
Variation nette de la trésorerie		1,0	1,5	3,5	12,8
Trésorerie au début de la période		28,9	24,1	26,4	12,8
Trésorerie à la fin de la période		29,9 \$	25,6 \$	29,9 \$	25,6 \$
Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des crédettes		1,4 \$	0,2 \$	— \$	(4,6) \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

Transcontinental inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Les actions à droit de vote subalterne catégorie A, les actions catégorie B et les actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D, se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3315, Montréal (Québec), Canada H3B 3N2.

La Société se spécialise dans les médias imprimés et numériques, la production de magazines, de journaux, de livres et de contenus sur mesure, le marketing de masse et personnalisé, les applications mobiles et interactives, et la distribution de porte en porte. La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 18 « Information sectorielle ».

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier de certaines activités de la Société. Les résultats opérationnels sont grandement influencés par le marché de la publicité, lequel est plus actif au quatrième trimestre.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 5 juin 2014.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire », et, par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2013, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées, en vigueur et qui ont été adoptées par la Société au 30 avril 2014. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 31 octobre 2014 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES

Normes comptables ayant une incidence sur les états financiers consolidés de la Société

Les tableaux suivants présentent les incidences de l'adoption des normes entrant en vigueur au 1^{er} novembre 2013 et le reclassement de certains chiffres. Les explications sur les retraitements sont fournies dans la section suivant les tableaux.

Les retraitements rétroactifs apportés aux états consolidés du résultat et du résultat global de la Société pour la période de trois mois close le 30 avril 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements			Retraités
		IFRS 11 ^(a)	IAS 19 modifiée ^(b)	Autre ^(c)	
Revenus	521,3 \$	(3,5) \$	— \$	— \$	517,8 \$
Charges opérationnelles	438,0	(2,9)	1,5	0,8	437,4
Frais de restructuration et autres coûts	9,2	—	—	—	9,2
Dépréciation d'actifs	0,7	—	—	—	0,7
Résultat opérationnel avant amortissement	73,4	(0,6)	(1,5)	(0,8)	70,5
Amortissement	26,4	(0,2)	—	—	26,2
Résultat opérationnel	47,0	(0,4)	(1,5)	(0,8)	44,3
Frais financiers nets	5,7	—	1,6	(0,8)	6,5
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	41,3	(0,4)	(3,1)	—	37,8
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	0,3	—	—	0,3
Impôts sur le résultat	11,7	(0,1)	(0,9)	—	10,7
Résultat net	29,6	—	(2,2)	—	27,4
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	—	—	—	0,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	29,2	—	(2,2)	—	27,0
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	1,7	—	—	—	1,7
Résultat net attribuable aux actions participantes	27,5 \$	— \$	(2,2) \$	— \$	25,3 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué	0,35 \$	— \$	(0,03) \$	— \$	0,32 \$
Autres éléments du résultat global	(8,0)	—	2,2	—	(5,8)
Résultat global	21,6 \$	— \$	— \$	— \$	21,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés aux états consolidés du résultat et du résultat global de la Société pour la période de six mois close le 30 avril 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	IFRS 11 ^(a)	Retraitements		Retraités
			IAS 19 modifiée ^(b)	Autre ^(c)	
Revenus	1 050,0 \$	(6,6) \$	— \$	— \$	1 043,4 \$
Charges opérationnelles	895,1	(5,9)	2,8	1,6	893,6
Frais de restructuration et autres coûts	21,9	—	—	—	21,9
Dépréciation d'actifs	2,8	—	—	—	2,8
Résultat opérationnel avant amortissement	130,2	(0,7)	(2,8)	(1,6)	125,1
Amortissement	52,3	(0,2)	—	—	52,1
Résultat opérationnel	77,9	(0,5)	(2,8)	(1,6)	73,0
Frais financiers nets	13,6	—	3,2	(1,6)	15,2
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	64,3	(0,5)	(6,0)	—	57,8
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	—	0,4	—	—	0,4
Impôts sur le résultat	15,5	(0,1)	(1,7)	—	13,7
Résultat net	48,8	—	(4,3)	—	44,5
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	—	—	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	48,7	—	(4,3)	—	44,4
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	3,4	—	—	—	3,4
Résultat net attribuable aux actions participantes	45,3 \$	— \$	(4,3) \$	— \$	41,0 \$
Résultat net par action participante - de base et dilué	0,58 \$	— \$	(0,06) \$	— \$	0,52 \$
Autres éléments du résultat global	(1,4)	—	4,3	—	2,9
Résultat global	47,4 \$	— \$	— \$	— \$	47,4 \$

Les retraitements rétroactifs apportés à l'état consolidé des variations des capitaux propres de la Société au 30 avril 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements	
		IAS 19 modifiée ^(b)	Retraités
Capitaux propres			
Capital social	461,3 \$	— \$	461,3 \$
Surplus d'apport	2,9	—	2,9
Résultats non distribués	453,8	(4,3)	449,5
Cumul des autres éléments du résultat global	(85,8)	4,3	(81,5)
Attribuables aux actionnaires de la Société	832,2	—	832,2
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	0,1
	832,3 \$	— \$	832,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés à l'état consolidé de la situation financière de la Société au 31 octobre 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements		Retraités
		IFRS 11 (a)	IAS 19 modifiée (b)	
Actifs courants				
Trésorerie	30,3 \$	(3,9) \$	— \$	26,4 \$
Débiteurs	421,2	(2,0)	—	419,2
Impôts sur le résultat à recevoir	12,5	(0,4)	—	12,1
Stocks	82,0	—	—	82,0
Frais payés d'avance et autres actifs courants	14,1	(0,2)	—	13,9
	560,1	(6,5)	—	553,6
Immobilisations corporelles	596,6	(0,6)	—	596,0
Immobilisations incorporelles	194,2	(0,1)	—	194,1
Goodwill	325,7	(1,7)	—	324,0
Placements dans des coentreprises	—	0,8	—	0,8
Impôts sur le résultat différés	148,0	(0,3)	—	147,7
Autres éléments d'actif	34,7	(0,1)	—	34,6
	1 859,3 \$	(8,5) \$	— \$	1 850,8 \$
Passifs courants				
Créditeurs et charges à payer	275,8 \$	(3,0) \$	— \$	272,8 \$
Provisions	10,3	—	—	10,3
Impôts sur le résultat à payer	6,4	(0,1)	—	6,3
Revenus reportés et dépôts	61,1	(5,2)	—	55,9
Portion courante de la dette à long terme	218,3	—	—	218,3
	571,9	(8,3)	—	563,6
Dette à long terme	128,9	—	—	128,9
Impôts sur le résultat différés	67,1	—	—	67,1
Provisions	40,2	—	—	40,2
Autres éléments du passif	235,8	(0,2)	—	235,6
	1 043,9	(8,5)	—	1 035,4
Capitaux propres				
Capital social	462,8	—	—	462,8
Surplus d'apport	2,9	—	—	2,9
Résultats non distribués	371,4	—	(8,9)	362,5
Cumul des autres éléments du résultat global	(22,1)	—	8,9	(13,2)
Attribuables aux actionnaires de la Société	815,0	—	—	815,0
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	—	—	0,4
	815,4	—	—	815,4
	1 859,3 \$	(8,5) \$	— \$	1 850,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés à l'état consolidé de la situation financière de la Société au 1^{er} novembre 2012 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements IFRS 11 ^(a)	Retraités
Actifs courants			
Trésorerie	16,8 \$	(4,0) \$	12,8 \$
Débiteurs	449,8	(2,0)	447,8
Impôts sur le résultat à recevoir	38,9	(0,2)	38,7
Stocks	82,5	—	82,5
Frais payés d'avance et autres actifs courants	14,7	(0,2)	14,5
	602,7	(6,4)	596,3
Immobilisations corporelles	651,2	(0,5)	650,7
Immobilisations incorporelles	171,5	(0,1)	171,4
Goodwill	487,0	(1,7)	485,3
Impôts sur le résultat différés	192,6	(0,2)	192,4
Autres éléments d'actif	31,2	0,3	31,5
	2 136,2 \$	(8,6) \$	2 127,6 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer	336,8 \$	(3,3) \$	333,5 \$
Provisions	15,5	—	15,5
Impôts sur le résultat à payer	50,3	(0,1)	50,2
Revenus reportés et dépôts	39,3	(5,0)	34,3
Portion courante de la dette à long terme	283,5	—	283,5
	725,4	(8,4)	717,0
Dette à long terme	204,1	—	204,1
Placements dans des coentreprises	—	0,1	0,1
Impôts sur le résultat différés	68,4	—	68,4
Provisions	45,3	—	45,3
Autres éléments du passif	191,6	(0,3)	191,3
	1 234,8	(8,6)	1 226,2
Capitaux propres			
Capital social	467,7	—	467,7
Surplus d'apport	2,5	—	2,5
Résultats non distribués	514,2	—	514,2
Cumul des autres éléments du résultat global	(84,4)	—	(84,4)
Attribuables aux actionnaires de la Société	900,0	—	900,0
Participations ne donnant pas le contrôle	1,4	—	1,4
	901,4	—	901,4
	2 136,2 \$	(8,6) \$	2 127,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

3 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les retraitements rétroactifs apportés au tableau consolidé des flux de trésorerie de la Société pour la période de six mois close le 30 avril 2013 se présentent comme suit :

	Tels que présentés	Retraitements IFRS 11 ^(a)	Retraités
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	279,5 \$	0,9 \$	280,4 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(55,3)	0,2	(55,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(212,5)	—	(212,5)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	—	—	—
Variation nette de la trésorerie	11,7	1,1	12,8
Trésorerie au début de la période	16,8	(4,0)	12,8
Trésorerie à la fin de la période	28,5 \$	(2,9) \$	25,6 \$

a) Partenariats

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 11 « Partenariats », visant le remplacement d'IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC-13 « Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». L'IFRS 11 porte sur les droits et les obligations contractuels inhérents à un partenariat, plutôt que sur la forme juridique de l'accord. L'IFRS 11 supprime le choix d'utiliser la méthode de la consolidation proportionnelle lors de la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement, et exige le recours à la méthode de la mise en équivalence.

En conformité avec les normes préalablement en vigueur, la Société utilisait la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les participations dans des coentreprises, mais applique dorénavant la méthode de la mise en équivalence selon l'IFRS 11. Selon cette méthode, la quote-part revenant à la Société de l'actif net, du résultat net et des autres éléments du résultat global des coentreprises est présentée dans un seul poste, respectivement à l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat et à l'état consolidé du résultat global.

b) Avantages du personnel

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté la version modifiée d'IAS 19 « Avantages du personnel », qui reflète d'importants changements aux normes de comptabilisation et d'évaluation de la charge de retraite au titre des régimes à prestations définies. L'IAS 19 modifiée met en place une nouvelle approche aux fins du calcul des charges d'intérêts nettes sur le passif (l'actif) au titre des prestations définies, selon laquelle le taux de rendement prévu de l'actif sera identique au taux utilisé pour actualiser l'obligation. La présentation a aussi été modifiée afin que le coût des services rendus et passés et les frais d'administration des régimes soient présentés dans le poste « Charges opérationnelles » et que les charges d'intérêts nettes soient présentées dans le poste « Frais financiers nets ».

c) Autre

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

Normes comptables n'ayant pas d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société

d) États financiers consolidés

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 10 « États financiers consolidés », visant le remplacement d'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » et SIC-12 « Consolidation - Entités ad hoc ». L'IFRS 10 définit la notion de contrôle comme étant le facteur déterminant de l'inclusion d'une entité dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés d'une autre entité et fournit des directives additionnelles pour faciliter la détermination du contrôle. La Société a terminé son analyse et l'adoption de cette norme n'a aucune incidence sur ses états financiers consolidés.

e) Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ». L'IFRS 12 complète les obligations d'information concernant les intérêts qu'une entité détient dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées consolidées. L'IFRS 12 exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à toutes ses participations dans d'autres entités, et les effets de ces participations sur sa situation financière, son rendement financier et ses flux de trésorerie. Ces nouvelles obligations d'information annuelles n'ont pas d'incidence sur la situation financière ou les résultats opérationnels de la Société et seront incluses dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 octobre 2014.

f) Évaluation de la juste valeur

Le 1^{er} novembre 2013, la Société a adopté IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ». L'IFRS 13 améliore la cohérence et réduit la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur. L'IFRS 13 remplace ainsi les directives relatives à l'évaluation de la juste valeur qui sont contenues dans des IFRS individuelles par une source unique de directives pour toutes les évaluations de la juste valeur. La Société a terminé son analyse et l'adoption de cette norme n'a aucune incidence sur ses états financiers consolidés, sauf pour ce qui est de la présentation d'informations supplémentaires figurant à la note 17 « Juste valeur des instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Coûts liés au personnel	166,1 \$	175,0 \$	337,0 \$	348,8 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	216,9	227,2	449,2	477,6
Autres biens et services ⁽²⁾	32,4	35,2	59,9	67,2
	415,4 \$	437,4 \$	846,1 \$	893,6 \$

⁽¹⁾ Le poste « Chaîne d'approvisionnement et logistique » comprend les coûts de production et de distribution liés aux fournisseurs externes.

⁽²⁾ Le poste « Autres biens et services » comprend principalement les coûts de promotion, de publicité et de télécommunications, les fournitures de bureau, les frais liés à l'immobilier ainsi que les honoraires professionnels.

5 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013	2014	2013
Réduction d'effectifs	1,8 \$	5,9 \$	10,2 \$	11,8 \$
Autres coûts liés à des restructurations	0,3	1,6	2,0	2,1
Contrats déficitaires	—	0,9	(0,1)	6,8
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,8	—	1,0	0,3
Gain sur la compression des régimes à prestations définies à la suite de réduction d'effectifs	—	—	(0,2)	(0,7)
Effet de règlement des régimes à prestations définies à la suite de réduction d'effectifs	—	0,8	—	1,6
Autres coûts	—	—	1,5	—
	2,9 \$	9,2 \$	14,4 \$	21,9 \$

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

6 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013	2014	2013
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	— \$	0,7 \$	0,4 \$	2,8 \$
Immobilisations incorporelles	0,1	—	0,1	—
	0,1 \$	0,7 \$	0,5 \$	2,8 \$

⁽¹⁾ Les charges de dépréciation des immobilisations corporelles sont principalement attribuables à du matériel de production qui n'est plus utilisé.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Immobilisations corporelles	20,2 \$	22,4 \$	41,0 \$	45,4 \$
Immobilisations incorporelles	4,1	3,8	8,4	6,7
	24,3	26,2	49,4	52,1
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	7,1	5,9	14,0	12,2
	31,4 \$	32,1 \$	63,4 \$	64,3 \$

8 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Frais financiers de la dette à long terme	3,8 \$	4,5 \$	8,4 \$	10,4 \$
Intérêts nets sur le passif au titre des régimes à prestations définies	0,2	1,6	0,4	3,2
Autres frais	0,1	0,3	0,2	0,6
Pertes nettes (gains nets) de change	(0,1)	0,1	(0,4)	1,0
	4,0 \$	6,5 \$	8,6 \$	15,2 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	51,5 \$	37,8 \$	78,5 \$	57,8 \$
Taux d'impôt statutaire prévu par la loi au Canada	26,90 %	26,90 %	26,90 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	13,8	10,2	21,1	15,6
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	0,6	0,5	1,6	(2,0)
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	0,3	0,1	0,7	0,9
Variation d'actifs d'impôt sur le résultat différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporelles non comptabilisées antérieurement	0,1	0,1	0,3	(0,2)
Autres	0,1	(0,2)	(0,1)	(0,6)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	14,9 \$	10,7 \$	23,6 \$	13,7 \$

Les impôts sur le résultat incluent les éléments suivants :

Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	15,8 \$	13,3 \$	27,2 \$	20,4 \$
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts	(0,9)	(2,5)	(3,5)	(6,0)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	—	(0,1)	(0,1)	(0,7)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	14,9 \$	10,7 \$	23,6 \$	13,7 \$

10 DETTE À LONG TERME

Amendement des termes du financement du Fonds de solidarité FTQ

Le 6 février 2014, la Société a amendé les termes de sa débenture non garantie de 50,0 millions de dollars du Fonds de solidarité FTQ venue à échéance. L'échéance de la débenture est maintenant le 6 février 2020, porte intérêt au taux de 4,011 % payable aux six mois, et les autres termes demeurent inchangés.

Remboursement des billets Série 2004 C

Le 28 février 2014, la Société a remboursé ses billets de premier rang Série 2004 C venus à échéance, au montant de 15,0 millions de dollars américains (16,6 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de dix ans, au taux LIBOR +0,80 %.

Nouvelles facilités de lettres de crédit

Le 11 avril 2014, la Société a conclu deux facilités de lettres de crédit renouvelables et non garanties, au montant de 15,0 millions de dollars chacune, qui viennent à échéance le 11 avril 2015. Le taux d'intérêt applicable à la portion émise sur ces facilités de lettres de crédit est de 1,00 %. Au 30 avril 2014, des lettres de crédit au montant de 3,3 millions de dollars avaient été émises à même ces facilités, en garantie des cotisations non versées au titre de l'insuffisance de capitalisation des régimes à prestations définies de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

11 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de six mois close le 30 avril 2014 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Régimes de retraite multi- employeurs	Autres ⁽¹⁾	Total
Solde au 31 octobre 2013	5,4 \$	10,6 \$	32,6 \$	1,9 \$	50,5 \$
Provisions enregistrées	10,8	—	—	0,2	11,0
Montants utilisés	(13,0)	(2,1)	—	(0,3)	(15,4)
Provisions renversées	(0,6)	(0,1)	—	(0,3)	(1,0)
Variation du cours de change	—	0,3	—	—	0,3
Solde au 30 avril 2014	2,6 \$	8,7 \$	32,6 \$	1,5 \$	45,4 \$
Portion courante	2,6	2,2	—	0,8	5,6
Portion non courante	—	6,5	32,6	0,7	39,8
	2,6 \$	8,7 \$	32,6 \$	1,5 \$	45,4 \$

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

12 REVENUS REPORTÉS

Renégociation de l'entente avec Gesca Ltée

Le 17 février 2014, la Société a annoncé la renégociation de son entente avec Gesca Ltée visant l'impression du journal *La Presse*. La Société a reçu un paiement unique de 31,0 millions de dollars pour compenser les réductions de prix sur les services futurs et la flexibilité accrue accordées à Gesca Ltée sur la durée restante de l'entente. Le montant reçu a été comptabilisé à titre de revenus reportés et sera viré aux revenus sur la durée restante de l'entente. Pour la période de trois mois close le 30 avril 2014, un montant de 2,9 millions de dollars a été viré aux revenus, sans effet sur les flux de trésorerie. Au 30 avril 2014, des montants de 7,9 millions de dollars et 20,2 millions sont classés dans les revenus reportés et dépôts et dans les autres éléments du passif, respectivement, à l'état consolidé de la situation financière.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

13 CAPITAL SOCIAL

Les tableaux suivants présentent l'évolution du capital social de la Société :

	Trois mois clos les 30 avril			
	2014		2013	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions participantes				
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	63 188 951	345,9 \$	63 048 851	344,4 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	4 900	—
Solde à la fin de la période	63 188 951	345,9	63 053 751	344,4
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 832 816	20,1	14 851 816	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	(4 900)	—
Solde à la fin de la période	14 832 816	20,1	14 846 916	20,1
	78 021 767	366,0 \$	77 900 667	364,5 \$
Actions privilégiées				
Actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D				
Solde au début et à la fin de la période	4 000 000	96,8 \$	4 000 000	96,8 \$
		462,8 \$		461,3 \$
Six mois clos les 30 avril				
	2014		2013	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
	Actions participantes			
Actions à droit de vote subalterne catégorie A				
Solde au début de la période	63 188 951	345,9 \$	64 056 651	350,6 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	158 700	0,2
Actions participantes rachetées et annulées	—	—	(1 161 600)	(6,4)
Solde à la fin de la période	63 188 951	345,9	63 053 751	344,4
Actions catégorie B				
Solde au début de la période	14 832 816	20,1	15 005 616	20,3
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	—	—	(158 700)	(0,2)
Solde à la fin de la période	14 832 816	20,1	14 846 916	20,1
	78 021 767	366,0 \$	77 900 667	364,5 \$
Actions privilégiées				
Actions privilégiées de premier rang à taux révisé et à dividende cumulatif, série D				
Solde au début et à la fin de la période	4 000 000	96,8 \$	4 000 000	96,8 \$
		462,8 \$		461,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

13 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Rachat d'actions participantes

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation ou, sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières, en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 15 avril 2014 et le 14 avril 2015, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 4 742 369 actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 7,5 % de ses 63 188 951 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2014, et jusqu'à concurrence de 741 640 actions catégorie B, représentant 5,0 % de ses 14 832 816 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2014. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation ou, sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières, en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 15 avril 2013 et le 14 avril 2014, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 3 906 520 actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 6,2 % de ses 63 051 851 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2013, et jusqu'à concurrence de 742 400 actions catégorie B, représentant 5,0 % de ses 14 832 816 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2013. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 13 avril 2012 et le 12 avril 2013, jusqu'à concurrence de 3 295 096 actions à droit de vote subalterne catégorie A, représentant 5,0 % de ses 65 901 932 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation au 2 avril 2012, et jusqu'à concurrence de 757 561 actions catégorie B, représentant 5,0 % de ses 15 151 235 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2012. Les rachats ont été faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de les racheter à cette date.

Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2013, la Société a racheté 1 161 600 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 9,98 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 11,6 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payé sur la valeur comptable des actions, au montant de 5,2 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. Au cours de la même période, la Société a également déboursé un montant de 0,5 million de dollars, qui était inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 octobre 2012, pour des actions qui avaient été rachetées avant le 31 octobre 2012, mais qui étaient toujours détenues par la Société à cette date. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A au 30 avril 2013. Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2013, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions catégorie B et n'avait aucune obligation à ce titre à cette date.

Actions privilégiées

Les actions privilégiées de premier rang à taux révisé de série D sont rachetables au gré de la Société, et convertibles au gré du porteur en actions privilégiées de premier rang à taux révisé de série E, sous certaines conditions, à compter du 15 octobre 2014.

Dividendes

Des dividendes de 0,16 \$ et 0,145 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2014 et 2013, respectivement. Des dividendes de 0,305 \$ et 0,29 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2014 et 2013, respectivement. Des dividendes de 0,4161 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2014 et 2013. Des dividendes de 0,8322 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2014 et 2013.

Le 12 mars 2013, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende spécial de 1,00 \$ par action, totalisant 77,9 millions de dollars, sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende a été versé le 26 avril 2013 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 avril 2013.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

14 RÉSULTAT NET PAR ACTION PARTICIPANTE

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Numérateur				
Résultat net	36,8 \$	27,4 \$	55,4 \$	44,5 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,4)	(0,4)	(0,1)	(0,1)
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	(1,7)	(1,7)	(3,4)	(3,4)
Résultat net attribuable aux actions participantes	34,7 \$	25,3 \$	51,9 \$	41,0 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	78,0	77,9	78,0	78,0
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,2	—	0,2	—
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué	78,2	77,9	78,2	78,0

Dans le calcul du résultat net dilué par action participante, 324 344 options sont considérées anti-dilutives au 30 avril 2014 (852 136 options au 30 avril 2013), leurs prix d'exercice étant supérieurs à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A de la période. Par conséquent, ces options ont été exclues du calcul du résultat net dilué par action participante pour ces périodes.

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs. Selon le régime, les options d'achat d'actions peuvent être levées à raison d'une option pour une action à droit de vote subalterne catégorie A. Le prix de levée de chaque option est égal au cours moyen pondéré de toutes les transactions pour les cinq jours qui précèdent immédiatement la date d'attribution des options.

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,1 million de dollars et 0,3 million, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres. Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2013, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,2 million de dollars et 0,4 million, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres.

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la situation du régime :

	Trois mois clos les 30 avril			
	2014		2013	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	1 177 720	13,38 \$	1 516 576	14,23 \$
Expirées	(3 700)	22,41	(24 000)	19,38
Options en cours à la fin de la période	1 174 020	13,35 \$	1 492 576	14,14 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

	Six mois clos les 30 avril			
	2014		2013	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	1 354 076	14,44 \$	1 432 616	16,11 \$
Attribuées	—	—	386 940	11,33
Annulées	(1 376)	16,20	—	—
Expirées	(178 680)	21,56	(326 980)	19,43
Options en cours à la fin de la période	1 174 020	13,35 \$	1 492 576	14,14 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	750 368	14,16 \$	858 074	15,62 \$

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

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

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la situation du régime :

Nombre d'unités	Trois mois clos les 30 avril			
	2014		2013	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	238 453	202 693	966 752	751 192
Unités annulées	—	—	—	(19 821)
Unités payées	—	(456)	—	—
Dividendes versés en unités	2 342	18 795	4 139	—
Solde à la fin de la période	240 795	221 032	970 891	731 371

Nombre d'unités	Six mois clos les 30 avril			
	2014		2013	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	225 051	178 907	713 704	606 597
Unités attribuées	—	—	418 934	321 725
Unités annulées	—	—	(12 740)	(26 737)
Unités payées	(4 086)	(456)	(138 130)	(148 874)
Unités converties	15 016	21 340	(15 016)	(21 340)
Dividendes versés en unités	4 814	21 241	4 139	—
Solde à la fin de la période	240 795	221 032	970 891	731 371

Au 30 avril 2014, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 9,7 millions de dollars (9,7 millions au 31 octobre 2013). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014 ont été de 2,6 millions de dollars et 2,3 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2013 ont été de 1,3 million de dollars et 2,5 millions, respectivement. Aucun montant a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 30 avril 2014. Un montant de 2,3 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de six mois close le 30 avril 2014. Un montant négligeable et un montant de 1,5 million de dollars ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2013, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS (SUITE)

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

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

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013	2014	2013
Solde au début de la période	332 361	261 534	318 875	247 505
Rémunération des administrateurs	8 505	10 052	18 648	21 058
Dividendes versés en unités	3 251	24 466	6 594	27 489
Solde à la fin de la période	344 117	296 052	344 117	296 052

Au 30 avril 2014, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 5,5 millions de dollars (5,3 millions au 31 octobre 2013). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014 ont été de 0,9 million de dollars et 0,2 million, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2013 ont été de 0,7 million de dollars et 1,4 million, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 avril 2014 et 2013.

16 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
Solde au 31 octobre 2013 (retraité, note 3)	(3,7) \$	(1,6) \$	(7,9) \$	(13,2) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	0,1	0,4	8,2	8,7
Solde au 30 avril 2014	(3,6) \$	(1,2) \$	0,3 \$	(4,5) \$
Solde au 1^{er} novembre 2012 (note 3)	(3,9) \$	(1,2) \$	(79,3) \$	(84,4) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	0,6	(0,3)	2,6	2,9
Solde au 30 avril 2013	(3,3) \$	(1,5) \$	(76,7) \$	(81,5) \$

Au 30 avril 2014, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2014	2015	2016	2017	2018 et suivants	Total
Pertes sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(2,0) \$	(0,6) \$	(0,8) \$	(0,8) \$	(0,9) \$	(5,1) \$
Impôts sur le résultat	(0,7)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(1,5)
	(1,3) \$	(0,4) \$	(0,6) \$	(0,6) \$	(0,7) \$	(3,6) \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

17 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Le tableau ci-dessous indique la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 30 avril 2014 et au 31 octobre 2013.

La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des taux d'intérêt sur les marchés pour des émissions identiques ou similaires. La juste valeur des dérivés est établie à l'aide d'une évaluation à la valeur de marché estimée ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. La juste valeur calculée correspond approximativement aux montants auxquels les instruments financiers pourraient être échangés entre parties consentantes, d'après les données courantes du marché pour des instruments similaires. Par conséquent, de par sa nature estimative, la juste valeur ne doit pas être interprétée comme étant réalisable advenant le règlement immédiat des instruments.

La Société présente une hiérarchie des justes valeurs sur trois niveaux qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur. La juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans les trois niveaux suivants est évaluée comme suit :

Niveau 1 - Cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques

Niveau 2 - Données autres que les cours visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif et le passif, soit directement (prix) ou indirectement (dérivés des prix)

Niveau 3 - Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables

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

	Au 30 avril 2014		Au 31 octobre 2013	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Dette à long terme	291,9 \$	281,6 \$	354,2 \$	347,2 \$
Contrats de change à terme	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(0,8)
Swaps de taux d'intérêt	—	—	(0,4)	(0,4)
Swap de taux d'intérêt interdévisés	(1,1)	(1,1)	(3,6)	(3,6)
Contrat de vente à terme d'obligations ⁽¹⁾	(1,0)	(1,0)	—	—

⁽¹⁾ Au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2014, la Société a mis en place un contrat de vente à terme d'obligations de 140,0 millions de dollars, dont l'échéance est le 8 mai 2014, qui correspond à la date à laquelle la Société a négocié le taux de l'accord de financement privé d'un montant de 250,0 millions, tel que décrit à la note 20 « Événements postérieurs à la date de clôture ». Le taux a été fixé à 2,084 %, basé sur le taux des obligations du Canada d'une durée de 7 ans.

Les instruments financiers de la Société sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. Au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

18 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels sont définis en fonction des types de produits et services offerts par la Société. Le secteur de l'impression tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinées à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur et de produits marketing personnalisés et de masse. Le secteur des médias tire ses revenus des activités d'édition de magazines, de journaux et de livres, d'une plateforme numérique diversifiée et d'un réseau de distribution de porte en porte de matériel publicitaire grâce auquel les annonceurs rejoignent directement les consommateurs. Le secteur des médias offre également des services et des produits marketing interactif personnalisés et de masse 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. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées à la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

18 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Pour la période de trois mois close le 30 avril 2014				
Revenus	351,5 \$	166,1 \$	(19,4) \$	498,2 \$
Charges opérationnelles	273,5	154,6	(12,7)	415,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	78,0	11,5	(6,7)	82,8
Frais de restructuration et autres coûts	0,6	1,6	0,7	2,9
Dépréciation d'actifs	—	0,1	—	0,1
Résultat opérationnel avant amortissement	77,4	9,8	(7,4)	79,8
Amortissement	18,3	4,4	1,6	24,3
Résultat opérationnel	59,1 \$	5,4 \$	(9,0) \$	55,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	59,7 \$	7,1 \$	(8,3) \$	58,5 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	8,2 \$	6,6 \$	1,4 \$	16,2 \$

	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Pour la période de six mois close le 30 avril 2014				
Revenus	714,6 \$	319,7 \$	(36,8) \$	997,5 \$
Charges opérationnelles	569,3	307,0	(30,2)	846,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	145,3	12,7	(6,6)	151,4
Frais de restructuration et autres coûts	8,1	5,6	0,7	14,4
Dépréciation d'actifs	0,4	0,1	—	0,5
Résultat opérationnel avant amortissement	136,8	7,0	(7,3)	136,5
Amortissement	37,0	9,4	3,0	49,4
Résultat opérationnel	99,8 \$	(2,4) \$	(10,3) \$	87,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	108,3 \$	3,3 \$	(9,6) \$	102,0 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,1 \$	14,1 \$	3,7 \$	29,9 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

18 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de trois mois close le 30 avril 2013 (retraité, note 3)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Revenus	367,6 \$	174,0 \$	(23,8) \$	517,8 \$
Charges opérationnelles	292,9	162,2	(17,7)	437,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	74,7	11,8	(6,1)	80,4
Frais de restructuration et autres coûts	6,1	2,4	0,7	9,2
Dépréciation d'actifs	0,7	—	—	0,7
Résultat opérationnel avant amortissement	67,9	9,4	(6,8)	70,5
Amortissement	19,7	5,3	1,2	26,2
Résultat opérationnel	48,2 \$	4,1 \$	(8,0) \$	44,3 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	55,0 \$	6,5 \$	(7,3) \$	54,2 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	8,3 \$	7,0 \$	3,0 \$	18,3 \$

Pour la période de six mois close le 30 avril 2013 (retraité, note 3)	Secteur de l'impression	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Total
Revenus	748,8 \$	338,0 \$	(43,4) \$	1 043,4 \$
Charges opérationnelles	608,3	320,0	(34,7)	893,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	140,5	18,0	(8,7)	149,8
Frais de restructuration et autres coûts	16,9	4,4	0,6	21,9
Dépréciation d'actifs	2,3	—	0,5	2,8
Résultat opérationnel avant amortissement	121,3	13,6	(9,8)	125,1
Amortissement	39,7	9,8	2,6	52,1
Résultat opérationnel	81,6 \$	3,8 \$	(12,4) \$	73,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	100,8 \$	8,2 \$	(11,3) \$	97,7 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,4 \$	13,1 \$	3,3 \$	28,8 \$

⁽¹⁾ Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts et les dépréciations d'actifs.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

18 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2014	2013 retraité (note 3)	2014	2013 retraité (note 3)
Principaux produits et services				
Produits d'impression	332,4 \$	343,7 \$	678,6 \$	706,6 \$
Produits d'édition	88,4	98,5	175,2	193,8
Produits numériques et interactifs	39,0	40,4	71,7	77,4
Autres produits et services	38,4	35,2	72,0	65,6
	498,2 \$	517,8 \$	997,5 \$	1 043,4 \$

Les actifs de la Société par secteurs opérationnels se présentent comme suit :

	Au 30 avril 2014	Au 31 octobre 2013 retraité (note 3)
	Secteurs opérationnels	
Secteur de l'impression	1 086,5 \$	1 145,4 \$
Secteur des médias	601,2	602,6
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	130,0	102,8
	1 817,7 \$	1 850,8 \$

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

19 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET CESSIONS DE FILIALES

Regroupements d'entreprises effectués après la date de clôture mais avant la publication des états financiers

Acquisition des journaux hebdomadaires de Corporation Sun Media au Québec

Le 5 décembre 2013, la Société a annoncé la conclusion d'un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir tous les journaux hebdomadaires du Québec et les propriétés web s'y rattachant détenus par Corporation Sun Media, une filiale de Québecor Média inc., pour un prix d'achat de 75,0 millions de dollars, sujet à ajustements. Le 1^{er} juin 2014, la Société a complété l'acquisition à la suite de l'approbation des autorités réglementaires en vertu de la *Loi sur la concurrence* du Canada. Cette acquisition permettra à la Société de renforcer les actifs du secteur des médias, de poursuivre le développement d'une offre locale de médias pour les entreprises et les collectivités et de continuer à bâtir des offres multiplateformes partout au Québec. Aux termes de l'entente intervenue avec le Bureau de la concurrence, la Société devra mettre en vente, et ce, pour une période de 60 jours, 34 des 154 journaux hebdomadaires de son portefeuille, y compris certains faisant l'objet de la transaction avec Corporation Sun Media. La plupart de ces journaux mis en vente ont été lancés au cours des dernières années.

Compte tenu de la courte période entre la finalisation de l'acquisition et la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires, la Société n'a pu obtenir l'information nécessaire afin de présenter un sommaire préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge de ce regroupement d'entreprise. Toutefois, la Société évalue que la contrepartie transférée sera principalement attribuée aux immobilisations incorporelles et au goodwill. La Société prévoit finaliser la comptabilisation de ce regroupement au cours des prochains trimestres.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2014 et 2013

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

19 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET CESSIONS DE FILIALES (SUITE)

Acquisition de Capri Packaging

Le 10 mars 2014, la Société a signé un accord définitif en vertu duquel elle a convenu d'acquérir les actifs de Capri Packaging, un fabricant d'emballages souples situé à Clinton au Missouri, pour un prix d'achat de 133,0 millions de dollars américains (146,1 millions de dollars). De plus, la Société a signé un contrat de 10 ans avec Schreiber Foods, Inc., qui garantit la position de Capri Packaging comme fournisseur stratégique d'emballages souples, ce qui représente environ 75 % des revenus annuels actuels de Capri Packaging. Le 3 mai 2014, la Société a complété la transaction à la suite de l'approbation des autorités réglementaires aux États-Unis. Cette acquisition permettra à la Société de poursuivre sa transformation axée sur ses compétences clés dans le domaine manufacturier, en développant un nouvel axe de croissance dans le domaine de l'emballage souple. La Société prévoit finaliser la comptabilisation de ce regroupement au cours des prochains trimestres.

Le tableau suivant présente un sommaire préliminaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge relatifs à ce regroupement d'entreprise, à la date d'acquisition :

Actifs acquis

Actifs courants	11,4 \$
Immobilisations corporelles	16,7
Immobilisations incorporelles	52,0
Goodwill (valeur fiscale de 69,6)	69,6
	149,7 \$

Passifs pris en charge

Passifs courants	3,6
	146,1 \$

Contrepartie

Trésorerie déboursée	146,1 \$
----------------------	----------

Si la Société avait acquis cette entreprise le 1^{er} novembre 2013, les résultats opérationnels pour la période de six mois close le 30 avril 2014 auraient été comme suit : des revenus supplémentaires d'environ 36,0 millions de dollars américains (39,0 millions de dollars) et un résultat opérationnel avant amortissement supplémentaire d'environ 8,5 millions de dollars américains (9,2 millions de dollars).

Cessions de filiales

Vente d'actifs d'impression aux États-Unis

Le 11 février 2014, la Société a complété la vente des actifs de sa filiale Rastar, Inc. aux États-Unis, qui se spécialise dans les produits imprimés personnalisés. L'effet de cette transaction sur les états financiers consolidés de la Société n'est pas significatif.

20 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Conclusion d'un accord de financement privé de 250 millions de dollars

Le 8 mai 2014, la Société a conclu un accord de financement privé d'un montant de 250 millions de dollars de billets non garantis de premier rang portant intérêt au taux de 3,897 %, payable en versements semestriels égaux, et échéant en 2019. La Société a affecté ce financement au remboursement de sommes dues aux termes de sa facilité de crédit et à ses fins générales. Les billets sont des obligations non garanties directes de la Société et elles occupent un rang égal à toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de la Société.

L'événement décrit ci-dessus s'ajoute aux événements postérieurs à la date de clôture décrits à la note 19 « Regroupements d'entreprises et cessions de filiales ».