

**Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du deuxième trimestre de 2016**

**Faits saillants**

- Augmentation de 1,4 % des revenus.
- Baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 4,7 %.
- Baisse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 12,5 %.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net stable à 0,8x.
- Renouvellement du programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités pour un an à partir du 15 avril 2016.
- Inscription au classement Corporate Knights des 50 entreprises citoyennes les plus responsables au Canada.

**Montréal, le 10 juin 2016** - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 qui s'est terminé le 30 avril 2016.

« Nous avons connu un trimestre plus difficile au chapitre de la profitabilité, car certaines initiatives d'optimisation déjà mises en place n'auront un effet sur nos résultats qu'au cours des prochains trimestres, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Pour la division de l'impression, la seconde moitié de l'année devrait s'avérer plus positive, d'autant plus que nous avons réalisé des gains de parts de marché avec l'ajout de nouveaux clients au cours des derniers mois. Pour sa part, notre secteur des médias a commencé à bénéficier des mesures d'efficacité mises en œuvre au cours du trimestre. En ce qui concerne notre division de l'emballage, nous avons développé un solide bassin de clients potentiels qui continue de s'agrandir, nous avons investi pour augmenter notre capacité de production et nous demeurons très actifs sur le plan des acquisitions.

« Finalement, nous bénéficions d'une saine situation financière et nous continuons à générer d'importants flux de trésorerie qui nous permettront de poursuivre notre transformation. »

**Faits saillants financiers**

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-2016	T2-2015	%	6 MOIS 2016	6 MOIS 2015	%
<b>Revenus</b>	<b>497,2</b>	<b>490,5</b>	<b>1,4</b>	<b>996,1</b>	<b>980,2</b>	<b>1,6</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)</b>	<b>83,1</b>	<b>87,2</b>	<b>(4,7)</b>	<b>167,0</b>	<b>168,0</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)</b>	<b>56,2</b>	<b>61,6</b>	<b>(8,8)</b>	<b>113,3</b>	<b>117,3</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>34,2</b>	<b>39,1</b>	<b>(12,5)</b>	<b>75,6</b>	<b>77,3</b>	<b>(2,2)</b>
<b>Par action</b>	<b>0,44</b>	<b>0,50</b>	<b>(12,0)</b>	<b>0,97</b>	<b>0,99</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>5,4</b>	<b>81,2</b>	<b>(93,3)</b>	<b>42,7</b>	<b>119,1</b>	<b>(64,1)</b>
<b>Par action</b>	<b>0,07</b>	<b>1,04</b>	<b>(93,3)</b>	<b>0,55</b>	<b>1,53</b>	<b>(64,1)</b>

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

## Résultats du deuxième trimestre de 2016

Les revenus du deuxième trimestre de 2016 sont passés de 490,5 millions à 497,2 millions de dollars. La contribution de l'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien ont plus que compensé la baisse des activités existantes. Au chapitre de la division de l'impression, l'apport de nouveaux contrats déjà annoncés et la croissance du créneau d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente ont été plus que contrebalancés par la réduction des dépenses publicitaires dans plusieurs segments et par la perte d'un client américain au début de l'année 2015. Toutefois, la majorité du volume d'impression provenant des détaillants canadiens est demeurée relativement stable. Le recul dans la division de l'emballage est, quant à lui, principalement attribuable à la perte d'un client en raison de sa vente et à l'équilibrage des inventaires d'un client important. Pour le secteur des médias, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet significatif sur les journaux du groupe Solutions aux communautés locales.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 61,6 millions à 56,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2016, représentant une diminution de 8,8 %. La contribution de l'acquisition de Ultra Flex Packaging, l'effet favorable du taux de change et l'optimisation de la structure de coûts du secteur des médias n'ont que partiellement contrebalancé la baisse des activités existantes et les investissements visant à augmenter la capacité et à soutenir la stratégie de croissance de la division de l'emballage.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 12,5 %, passant de 39,1 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action, à 34,2 millions, ou 0,44 \$ par action. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 81,2 millions de dollars, ou 1,04 \$ par action, à 5,4 millions, ou 0,07 \$ par action. Cette baisse s'explique par plusieurs éléments inhabituels totalisant plus de 80 millions de dollars, notamment le gain lié à la vente des activités d'édition de magazines aux consommateurs et le renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs au deuxième trimestre de 2015, et la charge de dépréciation d'actifs reliée aux journaux dans les provinces de l'Atlantique au deuxième trimestre de 2016.

## Autres faits saillants

- Le 10 mars 2016, TC Transcontinental a annoncé la nomination de Jacynthe Côté, administratrice de sociétés, au conseil d'administration de la Société.
- Le 22 avril 2016, TC Transcontinental a publié la dernière édition du Rapport de responsabilité sociale de l'entreprise intitulé « Orienter. Mobiliser. Concrétiser. » au terme du plan triennal 2013-2015. Elle a également publié le Plan de responsabilité sociale de l'entreprise 2016-2018 intitulé « Générer des résultats durables ». Pour en savoir davantage sur les engagements et les réalisations de TC Transcontinental en matière de responsabilité sociale de l'entreprise, le rapport 2015 et le plan 2016-2018 sont disponibles sur le site Web de la Société à l'adresse [www.tc.tc/responsabilitesociale](http://www.tc.tc/responsabilitesociale).
- Le 17 mai 2016, la Société a remporté les honneurs aux Mercuriades dans la catégorie « Transfert d'entreprise ».
- Le 30 mai 2016, TC Transcontinental a annoncé qu'elle s'est départie de ses actifs de la province de la Saskatchewan. La transaction comprenait la vente de ses 13 journaux locaux et des propriétés Web associées, de certains équipements d'impression commerciale et d'une partie du carnet de commandes s'y rattachant en Saskatchewan. L'imprimerie de Saskatoon poursuivra ses activités pendant une période de transition avant de fermer ses portes.

## Faits saillants du premier semestre

Pour le premier semestre de 2016, les revenus de TC Transcontinental ont progressé de 1,6 %, passant de 980,2 millions à 996,1 millions de dollars. L'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien ont plus que compensé la baisse des activités existantes. Au chapitre de la division de l'impression, l'apport de nouveaux contrats déjà annoncés et la croissance dans le créneau d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente ont été plus que contrebalancés par la réduction des dépenses publicitaires dans plusieurs segments et par la perte d'un client américain et d'un détaillant canadien au début de l'année 2015. Toutefois, la majorité du volume d'impression provenant des détaillants canadiens est demeurée stable. Pour la division de l'emballage, la perte d'un client en raison de sa vente et l'équilibrage des inventaires d'un client important ont eu un effet défavorable. Pour le secteur des médias, la réduction des revenus publicitaires a continué d'avoir un effet significatif sur les journaux du groupe Solutions aux communautés locales. Par ailleurs, le retrait d'un détaillant du marché canadien en 2015 a eu un impact sur les activités de distribution.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 117,3 millions à 113,3 millions de dollars au premier semestre de 2016, soit une baisse de 3,4 %. La contribution de l'acquisition de Ultra Flex Packaging, l'effet favorable du taux de change, l'optimisation de la structure de coûts de la division de l'impression et du secteur des médias n'ont que partiellement contrebalancé la baisse des activités existantes et les investissements visant à augmenter la capacité et à soutenir la stratégie de croissance de la division de l'emballage.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 2,2 %, passant de 77,3 millions de dollars, ou 0,99 \$ par action, à 75,6 millions, ou 0,97 \$ par action. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancé par une baisse des dépenses liées aux impôts sur le résultat ajusté et aux frais financiers nets. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 119,1 millions de dollars, ou 1,53 \$ par action, à 42,7 millions, ou 0,55 \$ par action. Cette baisse s'explique par plusieurs éléments inhabituels totalisant près de 90 millions de dollars, notamment le gain lié à la vente des activités d'édition de magazines aux consommateurs, le renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs et le gain en lien avec la vente d'un immeuble au premier semestre de 2015, et la charge de dépréciation d'actifs reliée aux journaux dans les provinces de l'Atlantique au deuxième trimestre de 2016.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 30 avril 2016* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web [www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## Perspectives 2016

Le volume d'impression de circulaires devrait rester relativement stable au cours du deuxième semestre de 2016. De plus, le succès de notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants et l'effet net de nouveaux contrats, dont celui visant l'impression du *Toronto Star*, devraient agir comme facteurs de croissance au cours de la deuxième partie de l'année. Cependant, ces éléments devraient être contrebalancés par la poursuite des effets négatifs du marché publicitaire sur nos activités traditionnelles d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing. De plus, l'effet positif du contrat non récurrent pour l'impression de formulaires de recensement du Canada terminera après le troisième trimestre. Finalement, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle afin de contrebalancer la décroissance des revenus.

En ce qui concerne notre offre d'emballage souple, nous poursuivrons le développement de nouvelles occasions d'affaires et nous continuerons de qualifier nos produits auprès de clients afin de créer de la croissance au sein de cette division. Cependant, la perte d'un client, en raison de sa vente en début 2016, et nos récents investissements afin d'augmenter notre capacité et soutenir notre stratégie de développement continueront d'avoir un effet défavorable sur la croissance interne au cours du deuxième semestre de 2016.

Au sein du secteur des médias, l'effet significatif de la transformation du marché publicitaire devrait continuer de toucher nos activités d'édition de journaux. Cependant, l'impact de l'optimisation de nos coûts devrait nous permettre de stabiliser notre résultat opérationnel ajusté au cours du deuxième semestre de 2016.

Finalement, nous prévoyons continuer de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de poursuivre notre transformation dans le domaine de l'emballage souple. Nous maintiendrons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'investir dans des actifs de qualité qui répondent à nos critères stratégiques.

#### **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.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>5,4 \$</b>	<b>81,2 \$</b>	<b>42,7 \$</b>	<b>119,1 \$</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,2)	—	(0,4)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(30,7)	—	(28,5)
Impôts sur le résultat	<b>4,8</b>	<b>20,4</b>	<b>16,0</b>	<b>32,8</b>
Quote-part du résultat net des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	<b>(0,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,2)</b>
Frais financiers nets	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>9,5</b>	<b>10,2</b>
Dépréciation d'actifs	<b>30,3</b>	<b>1,4</b>	<b>30,3</b>	<b>1,4</b>
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	<b>9,6</b>	<b>(16,7)</b>	<b>15,1</b>	<b>(17,1)</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>56,2 \$</b>	<b>61,6 \$</b>	<b>113,3 \$</b>	<b>117,3 \$</b>
Amortissement	<b>26,9</b>	<b>25,6</b>	<b>53,7</b>	<b>50,7</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>83,1 \$</b>	<b>87,2 \$</b>	<b>167,0 \$</b>	<b>168,0 \$</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>5,4 \$</b>	<b>81,2 \$</b>	<b>42,7 \$</b>	<b>119,1 \$</b>
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(30,7)	—	(28,5)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	<b>21,9</b>	<b>1,0</b>	<b>21,9</b>	<b>1,0</b>
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	<b>6,9</b>	<b>(12,4)</b>	<b>11,0</b>	<b>(14,3)</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>34,2 \$</b>	<b>39,1 \$</b>	<b>75,6 \$</b>	<b>77,3 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>77,6</b>	<b>78,1</b>	<b>77,8</b>	<b>78,1</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action</b>	<b>0,44 \$</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>0,97 \$</b>	<b>0,99 \$</b>
			<b>Au 30 avril 2016</b>	<b>Au 31 octobre 2015</b>
Dettes à long terme			<b>347,6 \$</b>	<b>347,7 \$</b>
Portion courante de la dette à long terme			<b>2,2</b>	<b>36,4</b>
Trésorerie			<b>(42,9)</b>	<b>(38,6)</b>
<b>Endettement net</b>			<b>306,9 \$</b>	<b>345,5 \$</b>
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			<b>377,7 \$</b>	<b>378,7 \$</b>
<b>Ratio d'endettement net</b>			<b>0,8 x</b>	<b>0,9 x</b>

## **Dividende**

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,185 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 21 juillet 2016 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 5 juillet 2016.

## **Conférence téléphonique**

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du deuxième trimestre 2016, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 9 h 30. 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 de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

## **Profil**

Premier imprimeur au Canada œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques, TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. La Société s'est d'ailleurs engagée auprès de ses parties prenantes à agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires et philanthropiques.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte près de 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2015. Site [www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## **Énoncés prospectifs**

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation

dans son offre et la concentration de ses 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 2015* 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 2016*.

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 9 juin 2016.

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 9 juin 2016. 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  
TC Transcontinental  
Téléphone : 514 954-3581  
nathalie.st-jean@tc.tc  
[www.tc.tc](http://www.tc.tc)

Communauté financière

Jennifer F. McCaughey  
Vice-présidente aux communications  
TC Transcontinental  
Téléphone : 514 954-2821  
jennifer.mccaughey@tc.tc  
[www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 30 avril 2016

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 ses 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 être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 avril 2016. 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](http://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. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment, des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2015 ainsi que dans la notice annuelle. 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, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 9 juin 2016.

Ces énoncés prospectifs sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 9 juin 2016. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.



## SOMMAIRE DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Énoncés prospectifs	Hypothèses	Facteurs de risque
Capacité de générer des flux de trésorerie	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher nos deux secteurs.</li> <li>- La Société sera en mesure de continuer à réduire ses coûts.</li> <li>- Des retombées telles que prévues de nos ententes commerciales.</li> <li>- Le maintien du niveau de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités.</li> <li>- Un taux de croissance modéré de l'économie nord-américaine.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent.</li> <li>- Notre capacité à continuellement améliorer notre efficacité opérationnelle.</li> <li>- Une hausse importante du prix de nos matières premières et intrants ce qui pourrait causer une baisse du volume.</li> <li>- La renégociation d'ententes commerciales d'impression avec certains de nos principaux clients pourrait engendrer une baisse du résultat opérationnel malgré des ententes à long terme.</li> </ul>
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de nos acquisitions dans l'emballage	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La rétention d'employés clés et notre capacité de développer de nouvelles occasions d'affaires nous permettra d'assurer la croissance de l'investissement.</li> <li>- Nos compétences manufacturières contribueront à l'efficacité des opérations.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'augmentation anticipée des ventes et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pourrait prendre plus de temps que prévu à se réaliser.</li> </ul>
Une décroissance interne du résultat opérationnel ajusté de la division de l'emballage au cours du deuxième semestre de 2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La continuité de nos investissements afin d'augmenter la capacité et soutenir notre stratégie de croissance aura un effet défavorable sur le résultat opérationnel ajusté à court-terme.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une réduction significative du volume auprès de notre clientèle.</li> </ul>
Une stabilité du résultat opérationnel ajusté du secteur des médias au cours du deuxième semestre de 2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher ce secteur.</li> <li>- Les initiatives de réduction de coûts contribueront de façon positive au résultat opérationnel ajusté.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La vitesse de la décroissance du marché publicitaire pourrait s'accroître.</li> <li>- L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent.</li> </ul>
Une stabilité de la croissance interne du résultat opérationnel ajusté de la division de l'impression au cours du deuxième semestre de 2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher ce secteur.</li> <li>- Aucune perte significative de clients.</li> <li>- Une stabilité au niveau de la demande au sein des détaillants.</li> <li>- Les initiatives de réduction de coûts contribueront de façon positive au résultat opérationnel ajusté.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La vitesse de la décroissance du marché pourrait s'accroître.</li> </ul>

## DÉFINITIONS DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

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, 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 actionnaires de la Société	Résultat net, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, avant frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, la dépréciation d'actifs (après impôts), et le résultat net lié aux activités abandonnées
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ainsi que les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs.

## PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

Premier imprimeur au Canada œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques, TC Transcontinental a pour mission de créer des produits et services permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. La Société s'est d'ailleurs engagée auprès de ses parties prenantes à agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires et philanthropiques.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte près de 8 000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2015. Site [www.tc.tc](http://www.tc.tc)

## FAITS SAILLANTS

- Les revenus ont augmenté de 6,7 millions de dollars, soit 1,4 %, passant de 490,5 millions au deuxième trimestre de 2015 à 497,2 millions au deuxième trimestre de 2016.
- Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 5,4 millions de dollars, soit 8,8 %, passant de 61,6 millions au deuxième trimestre de 2015 à 56,2 millions pour la même période en 2016.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 4,9 millions de dollars, soit 12,5 %, passant de 39,1 millions au deuxième trimestre de 2015 à 34,2 millions au trimestre correspondant de 2016.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - DEUXIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #1 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
<b>Revenus - Deuxième trimestre de 2015</b>	<b>365,2 \$</b>	<b>138,1 \$</b>	<b>(12,8) \$</b>	<b>490,5 \$</b>
Acquisitions/cessions et fermetures	29,3	(1,7)	—	27,6
Activités existantes				
Taux de change	4,8	0,1	—	4,9
Croissance interne (négative)	(17,4)	(8,3)	(0,1)	(25,8)
<b>Revenus - Deuxième trimestre de 2016</b>	<b>381,9 \$</b>	<b>128,2 \$</b>	<b>(12,9) \$</b>	<b>497,2 \$</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2015</b>	<b>67,4 \$</b>	<b>6,2 \$</b>	<b>(12,0) \$</b>	<b>61,6 \$</b>
Acquisitions/cessions et fermetures	3,7	—	—	3,7
Activités existantes				
Taux de change	1,5	—	—	1,5
Croissance interne (négative)	(14,2)	0,6	3,0	(10,6)
<b>Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2016</b>	<b>58,4 \$</b>	<b>6,8 \$</b>	<b>(9,0) \$</b>	<b>56,2 \$</b>

La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

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 et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 16,7 millions de dollars, soit 4,6 %, passant de 365,2 millions au deuxième trimestre de 2015 à 381,9 millions au deuxième trimestre de 2016. Les revenus associés à l'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'effet favorable du taux de change ont permis de contrebalancer la décroissance interne. Cette décroissance est surtout attribuable à la réduction des dépenses publicitaires qui continue de toucher plusieurs segments et à l'effet de la perte d'un client américain au début de l'année civile 2015. De plus, un recul au sein de la division de l'emballage s'explique principalement par la perte d'un client en raison de sa vente et par l'équilibrage des inventaires au sein d'un client important. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'impact net de nouveaux contrats, dont l'entente pour l'impression de formulaires de recensement du Canada, et par la croissance au sein des produits marketing sur le lieu de vente. Il est à noter que la majorité du volume d'impression provenant des détaillants canadiens est demeuré stable lors du deuxième trimestre de 2016.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 13,4 %, soit de 9,0 millions de dollars, passant de 67,4 millions au deuxième trimestre de 2015 à 58,4 millions au deuxième trimestre de 2016. La décroissance interne de la division de l'impression est expliquée principalement par la réduction des revenus mentionnée ci-haut. En ce qui concerne notre division de l'emballage, la baisse du volume mentionnée ci-haut ainsi que l'effet des investissements afin d'augmenter notre capacité et de soutenir notre stratégie de croissance expliquent le recul du résultat opérationnel par rapport à l'année précédente. Cette décroissance interne a été partiellement contrebalancée par l'acquisition de Ultra Flex Packaging qui a enregistré un résultat opérationnel ajusté de 3,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2016 ainsi que par l'effet favorable du taux de change. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a diminué, passant de 18,5 % au deuxième trimestre de 2015 à 15,3 % au deuxième trimestre de 2016.

### Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 9,9 millions de dollars, soit de 7,2 %, passant de 138,1 millions au deuxième trimestre de 2015 à 128,2 millions au deuxième trimestre de 2016. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus publicitaires continue d'avoir un effet significatif sur les activités d'édition, principalement au sein des journaux locaux. Les revenus au sein de nos réseaux de publicités numériques dans la division de marketing interactif ont aussi diminué de façon significative. Finalement, des cessions et fermetures de journaux hebdomadaires expliquent un recul de 1,7 million de dollars des revenus du secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 0,6 million de dollars, soit de 9,7 %, passant de 6,2 millions au deuxième trimestre de 2015 à 6,8 millions au deuxième trimestre de 2016 et la marge du résultat opérationnel ajusté est passée de 4,5 % au deuxième trimestre de 2015 à 5,3 % en 2016. Cette amélioration s'explique principalement par des initiatives, amorcées au deuxième trimestre de 2016, visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et la rentabilité de nos produits qui ont permis de contrebalancer la diminution des revenus mentionnée ci-dessus.

### Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -12,8 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2015 à -12,9 millions au deuxième trimestre de 2016. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 3,0 millions de dollars, passant de -12,0 millions au deuxième trimestre de 2015 à -9,0 millions au deuxième trimestre de 2016. Cette amélioration est principalement attribuable à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au deuxième trimestre de 2016 par rapport à l'année précédente et en raison d'initiatives de réductions de coûts au siège social.

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - DEUXIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #2 :

(en millions de dollars)	2016	2015	Écart fav / (défav)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>56,2 \$</b>	<b>61,6 \$</b>	<b>(5,4) \$</b>
Frais financiers nets	6,4	6,3	(0,1)
Impôts sur le résultat ajusté	15,9	16,5	0,6
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,3)	(0,1)	0,2
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,2)	(0,2)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>34,2 \$</b>	<b>39,1 \$</b>	<b>(4,9) \$</b>
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	6,9	(12,4)	(19,3)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	21,9	1,0	(20,9)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(30,7)	(30,7)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>5,4 \$</b>	<b>81,2 \$</b>	<b>(75,8) \$</b>

### Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 0,1 million de dollars, passant de 6,3 millions au deuxième trimestre de 2015 à 6,4 millions au deuxième trimestre de 2016. Nos flux de trésorerie opérationnels excédentaires ont permis de continuer à réduire notre niveau d'endettement ce qui diminue les frais financiers par rapport à 2015. Cependant, cette réduction a été contrebalancée par l'effet d'une perte de change accrue au deuxième trimestre de 2016.

### Impôts sur le résultat ajusté

En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et les impôts sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 16,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, soit un taux d'imposition de 29,7 %, comparativement à 15,9 millions, ou 31,6 %, au deuxième trimestre de 2016. Cette hausse du taux est surtout attribuable aux différences entre le traitement comptable et le traitement fiscal de certains éléments.

### Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 4,9 millions de dollars, ou 12,5 %, passant de 39,1 millions au deuxième trimestre de 2015 à 34,2 millions au deuxième trimestre de 2016. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,50 \$ à 0,44 \$.

## Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont augmenté de 19,3 millions de dollars après impôts par rapport à l'année précédente. Cette hausse est principalement expliquée par un renversement au deuxième trimestre de 2015 de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs. Cette variance s'explique également par une augmentation des charges reliées aux initiatives de réduction d'effectifs, principalement au sein du secteur des médias.

## Dépréciation d'actifs (après impôts)

Au deuxième trimestre de 2016, la Société a enregistré une charge de dépréciation d'actifs (après impôts) de 21,9 millions de dollars en ce qui concerne les immobilisations incorporelles des journaux quotidiens et hebdomadaires de l'extérieur du Québec. Cette charge est attribuable à une baisse de la profitabilité au sein des activités de ce groupe en raison de la diminution des revenus publicitaires.

## Activités abandonnées

Au deuxième trimestre de 2015, le résultat net lié aux activités abandonnées avait été de 30,7 millions de dollars majoritairement attribuable à un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs en avril 2015.

## Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 81,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015 à 5,4 millions au deuxième trimestre de 2016. Cette baisse s'explique principalement par deux éléments qui ont été favorables au cours du deuxième trimestre de 2015 dont un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs et un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs. De plus, au deuxième trimestre de 2016, la charge de dépréciation d'actifs a contribué à la baisse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué, passant de 1,04 \$ à 0,07 \$.

## ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
<b>Revenus - Six mois clos le 30 avril 2015</b>	<b>726,7 \$</b>	<b>278,3 \$</b>	<b>(24,8) \$</b>	<b>980,2 \$</b>
Acquisitions/cessions et fermetures	50,4	(3,5)	—	46,9
Activités existantes				
Taux de change	15,3	0,1	—	15,4
Croissance interne (négative)	(28,3)	(19,7)	1,6	(46,4)
<b>Revenus - Six mois clos le 30 avril 2016</b>	<b>764,1 \$</b>	<b>255,2 \$</b>	<b>(23,2) \$</b>	<b>996,1 \$</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2015</b>	<b>121,3 \$</b>	<b>15,6 \$</b>	<b>(19,6) \$</b>	<b>117,3 \$</b>
Acquisitions/cessions et fermetures	5,2	(0,2)	—	5,0
Activités existantes				
Taux de change	5,2	—	—	5,2
Croissance interne (négative)	(15,6)	(4,9)	6,3	(14,2)
<b>Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2016</b>	<b>116,1 \$</b>	<b>10,5 \$</b>	<b>(13,3) \$</b>	<b>113,3 \$</b>

La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

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 et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 37,4 millions de dollars, soit 5,1 %, passant de 726,7 millions au cours des six premiers mois de 2015 à 764,1 millions pour la même période de 2016. Les revenus associés à l'acquisition de Ultra Flex Packaging et l'effet favorable du taux de change ont considérablement contrebalancé le recul au niveau de la croissance interne. Ce recul est surtout attribuable à la réduction des dépenses publicitaires qui continue de toucher nos activités existantes d'impression de journaux, de magazines et de produits marketing. L'effet de la perte d'un client américain et d'un détaillant canadien au début de l'année 2015 au sein de notre division de l'impression explique également la décroissance interne. Au sein de notre division de l'emballage, la perte d'un client en raison de sa vente et l'équilibrage des inventaires au sein d'un client important ont eu des effets défavorables au cours des six premiers mois de l'année. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par de nouveaux contrats d'impression déjà annoncés et la croissance de notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente. Il est à noter que la majorité du volume d'impression provenant des détaillants canadiens est demeuré stable lors du premier semestre de 2016.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,3 %, soit de 5,2 millions de dollars, passant de 121,3 millions au cours des six premiers mois de 2015 à 116,1 millions pour la même période de 2016. Ce recul est majoritairement attribuable à la baisse de volume mentionnée ci-haut et aux investissements afin d'élargir notre capacité et de soutenir notre stratégie de croissance dans la division de l'emballage. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la continuation des initiatives d'optimisation de coûts, l'effet favorable du taux de change et l'acquisition de Ultra Flex Packaging. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur a diminué, passant de 16,7 % au cours des six premiers mois de 2015 à 15,2 % pour la même période de 2016.

## Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 23,1 millions de dollars, soit de 8,3 %, passant de 278,3 millions au cours des six premiers mois de 2015 à 255,2 millions pour la même période de 2016. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus publicitaires continue d'avoir un effet significatif sur les activités d'édition, principalement au sein des journaux locaux. De plus, le retrait d'un détaillant du marché canadien en 2015 a continué d'avoir un effet sur les activités de distribution et les revenus de nos réseaux de publicités numériques dans la division de marketing interactif ont aussi diminué de façon significative. Finalement, des cessions et fermetures de journaux hebdomadaires expliquent un recul de 3,5 millions de dollars des revenus du secteur.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 5,1 millions de dollars, passant de 15,6 millions au cours des six premiers mois de 2015 à 10,5 millions pour la même période de 2016 et la marge du résultat opérationnel ajusté est passée de 5,6 % au cours des six premiers mois de 2015 à 4,1 % en 2016. Cette baisse s'explique principalement par la décroissance de nos revenus mentionnée ci-dessus, partiellement contrebalancé par des initiatives d'optimisation entreprises au deuxième trimestre de 2016.

## Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -24,8 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2015 à -23,2 millions pour la même période de 2016. Le résultat opérationnel ajusté s'est amélioré de 6,3 millions de dollars, passant de -19,6 millions au cours des six premiers mois de 2015 à -13,3 millions en 2016. Cette amélioration est principalement attribuable à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au premier semestre de 2016 par rapport à l'année précédente et en raison d'initiatives de réductions de coûts au siège social.

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	2016	2015	Écart fav / (défav)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>113,3 \$</b>	<b>117,3 \$</b>	<b>(4,0) \$</b>
Frais financiers nets	9,5	10,2	0,7
Impôts sur le résultat ajusté	28,5	30,4	1,9
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,3)	(0,2)	0,1
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,4)	(0,4)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>75,6 \$</b>	<b>77,3 \$</b>	<b>(1,7) \$</b>
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	11,0	(14,3)	(25,3)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	21,9	1,0	(20,9)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(28,5)	(28,5)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>42,7 \$</b>	<b>119,1 \$</b>	<b>(76,4) \$</b>

### Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 0,7 million de dollars, passant de 10,2 millions au cours des six premiers mois de 2015 à 9,5 millions lors de la même période en 2016. Nos flux de trésorerie opérationnels excédentaires nous permettent de continuer à réduire notre endettement ce qui diminue les frais financiers par rapport à 2015. Cependant, cette réduction a été partiellement contrebalancée par l'effet d'une perte de change accrue.

### Impôts sur le résultat ajusté

En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et les impôts sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 30,4 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2015, soit un taux d'imposition de 28,4 %, comparativement à 28,5 millions, ou 27,4 %, au cours des six premiers mois de 2016. Cette baisse du taux est surtout attribuable à la répartition géographique des revenus de la Société.

### Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 1,7 million de dollars, ou 2,2 %, passant de 77,3 millions au cours des six premiers mois de 2015 à 75,6 millions pour la même période de 2016. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution du résultat opérationnel ajusté, partiellement contrebalancé par une baisse des impôts sur le résultat ajusté et des frais financiers nets. Par action, il est passé de 0,99 \$ à 0,97 \$.

### Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents, ont augmenté de 25,3 millions de dollars par rapport à l'année précédente. Cette hausse est principalement expliquée par l'effet d'un renversement au deuxième trimestre de 2015 de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs et par un gain sur la vente d'un immeuble qui avait été réalisée au premier trimestre de 2015. De plus, les charges reliées aux initiatives de réduction d'effectifs ont augmenté, principalement en raison de l'optimisation de la structure opérationnelle au sein du secteur des médias.

### Dépréciation d'actifs (après impôts)

Au deuxième trimestre de 2016, la Société a enregistré une charge de dépréciation d'actifs (après impôts) de 21,9 millions de dollars en ce qui concerne les immobilisations incorporelles des journaux quotidiens et hebdomadaires à l'extérieur du Québec. Cette charge est attribuable à une baisse de la profitabilité, qui s'explique par la diminution des revenus publicitaires au sein de ce groupe.

### Activités abandonnées

Au cours des six premiers mois de 2015, le résultat net lié aux activités abandonnées avait été de 28,5 millions de dollars majoritairement attribuable à un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs en avril 2015.

## Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 119,1 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2015 à 42,7 millions au cours de la même période en 2016. Cette baisse s'explique principalement par trois éléments qui ont été favorables en 2015, soit un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs, un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs ainsi qu'un gain en lien avec la vente d'un immeuble. De plus, au deuxième trimestre de 2016, la charge de dépréciation d'actifs a contribué à la baisse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué, passant de 1,53 \$ à 0,55 \$.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2016		2015				2014	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	<b>497,2</b> \$	498,9 \$	540,1 \$	481,9 \$	<b>490,5</b> \$	489,7 \$	548,2 \$	483,0 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	<b>83,1</b>	83,9	114,3	96,4	<b>87,2</b>	80,8	119,1	83,9
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	<b>16,7</b> %	16,8 %	21,2 %	20,0 %	<b>17,8</b> %	16,5 %	21,7 %	17,4 %
Résultat opérationnel ajusté	<b>56,2</b>	57,1	87,8	71,6	<b>61,6</b>	55,7	92,4	58,0
Marge du résultat opérationnel ajusté	<b>11,3</b> %	11,4 %	16,3 %	14,9 %	<b>12,6</b> %	11,4 %	16,9 %	12,0 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	<b>5,4</b> \$	37,3 \$	100,2 \$	43,3 \$	<b>81,2</b> \$	37,9 \$	9,0 \$	44,2 \$
Par action	<b>0,07</b>	0,48	1,28	0,55	<b>1,04</b>	0,49	0,12	0,56
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	<b>34,2</b>	41,4	60,6	48,8	<b>39,1</b>	38,2	63,6	37,4
Par action	<b>0,44</b>	0,53	0,78	0,62	<b>0,50</b>	0,49	0,81	0,48
En % de l'exercice	— %	— %	33 %	26 %	<b>21</b> %	20 %	38 %	23 %

Le tableau ci-dessus présente l'évolution de nos résultats au cours des huit derniers trimestres et démontre une certaine stabilité des revenus. L'acquisition de Capri Packaging, en mai 2014, et de Ultra Flex Packaging, en septembre 2015, ainsi que l'effet favorable du taux de change et de nouveaux contrats ont permis de contrebalancer la décroissance au chapitre des activités existantes liées à la transformation des industries de l'impression et de l'édition. En ce qui concerne le résultat opérationnel ajusté, les éléments mentionnés ci-haut ainsi que des initiatives d'efficacité opérationnelles au sein de nos deux secteurs ont permis de maintenir et même parfois améliorer les marges opérationnelles. Finalement, il est à noter que le volume d'activités est cyclique puisqu'il est majoritairement influencé par les dépenses marketing des clients qui sont plus élevées au quatrième trimestre.



## 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	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>5,4 \$</b>	81,2 \$	<b>42,7 \$</b>	119,1 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,2)	—	(0,4)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(30,7)	—	(28,5)
Impôts sur le résultat	<b>4,8</b>	20,4	<b>16,0</b>	32,8
Quote-part du résultat net des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	<b>(0,3)</b>	(0,1)	<b>(0,3)</b>	(0,2)
Frais financiers nets	<b>6,4</b>	6,3	<b>9,5</b>	10,2
Dépréciation d'actifs	<b>30,3</b>	1,4	<b>30,3</b>	1,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	<b>9,6</b>	(16,7)	<b>15,1</b>	(17,1)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>56,2 \$</b>	61,6 \$	<b>113,3 \$</b>	117,3 \$
Amortissement	<b>26,9</b>	25,6	<b>53,7</b>	50,7
<b>Résultat opérationnel avant amortissement ajusté</b>	<b>83,1 \$</b>	87,2 \$	<b>167,0 \$</b>	168,0 \$
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>5,4 \$</b>	81,2 \$	<b>42,7 \$</b>	119,1 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(30,7)	—	(28,5)
Dépréciation d'actifs (après impôts)	<b>21,9</b>	1,0	<b>21,9</b>	1,0
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	<b>6,9</b>	(12,4)	<b>11,0</b>	(14,3)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté</b>	<b>34,2 \$</b>	39,1 \$	<b>75,6 \$</b>	77,3 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>77,6</b>	78,1	<b>77,8</b>	78,1
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action</b>	<b>0,44 \$</b>	0,50 \$	<b>0,97 \$</b>	0,99 \$

	Au 30 avril 2016	Au 31 octobre 2015
Dette à long terme	<b>347,6 \$</b>	347,7 \$
Portion courante de la dette à long terme	<b>2,2</b>	36,4
Trésorerie	<b>(42,9)</b>	(38,6)
<b>Endettement net</b>	<b>306,9 \$</b>	345,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	<b>377,7 \$</b>	378,7 \$
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>0,8 x</b>	0,9 x

## SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #7 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le 30 avril 2016	Trois mois clos le 30 avril 2015
<b>Activités opérationnelles</b>		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	94,9 \$	89,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	14,7	(29,6)
Impôts sur le résultat payés	(17,3)	(6,2)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	92,3 \$	53,8 \$
<b>Activités d'investissement</b>		
Regroupements d'entreprises	(9,9) \$	— \$
Cessions d'entreprises	—	0,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(13,7)	(16,6)
Cessions d'immobilisations corporelles	0,2	4,3
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,3)	(5,9)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(29,7) \$	(17,3) \$
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de la dette à long terme	(13,5) \$	(0,1) \$
Diminution nette de la facilité de crédit	(14,0)	(59,5)
Frais financiers de la dette à long terme	(2,8)	(3,2)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures	2,5	—
Levée d'options d'achat d'actions	0,4	—
Dividendes	(14,4)	(13,3)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(41,8) \$	(76,1) \$
<b>Situation financière</b>		
	Au 30 avril 2016	Au 31 octobre 2015
Endettement net	306,9 \$	345,5 \$
Ratio d'endettement net	0,8 x	0,9 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (faible)	BBB (faible)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
<b>États consolidés de la situation financière</b>		
	Au 30 avril 2016	Au 31 octobre 2015
Actif courant	514,4 \$	579,3 \$
Passif courant	349,8	458,4
Actif total	1 952,2	2 098,0
Passif total	950,8	1 081,7

### Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies ont augmenté, passant de 53,8 millions au deuxième trimestre de 2015 à 92,3 millions au deuxième trimestre de 2016. Cette variation favorable s'explique par le décalage de la collection de nos débiteurs auprès de certains clients, partiellement contrebalancée par une hausse des impôts sur le résultat payés.

### Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies sont passés de déboursés de 17,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015 à 29,7 millions au deuxième trimestre de 2016. Cette hausse des déboursés est majoritairement attribuable au fait que la Société a exercé son option d'achat du 40 % des actions de Redux Media qu'elle ne détenait pas pour une contrepartie totale en espèces de 7,7 millions de dollars. De plus, la Société a déboursé 1,6 million de dollars américains (2,2 millions de dollars) afin de refléter les ajustements finaux pour le fonds de roulement de Ultra Flex Packaging, acquis le 30 septembre 2015.

### Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies sont passés d'un déboursé de 76,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015 à un déboursé de 41,8 millions au deuxième trimestre de 2016. Cette variation s'explique principalement par une réduction des déboursés en ce qui concerne le remboursement des instruments de dettes. Au deuxième trimestre de 2015, nous avons remboursé 59,5 millions de dollars sur la facilité de crédit, tandis qu'au deuxième trimestre de 2016 nous avons remboursé 14,0 millions de la facilité de crédit et nous avons remboursé nos billets de premier rang Série 2004 D, au montant de 10,0 millions de dollars américains (13,5 millions de dollars).

### Instruments d'emprunt

En date du 30 avril 2016, notre ratio d'endettement net s'établissait à 0,8x (0,9x au 31 octobre 2015) et l'endettement net est passé de 345,5 millions de dollars au 31 octobre 2015 à 306,9 millions au 30 avril 2016. Nos flux de trésorerie opérationnels excédentaires ont permis de réduire notre endettement net.

### Capital social

Au cours du deuxième trimestre de 2016, la conversion de 618 600 actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A explique la majorité de la variation du capital social. De plus, certaines options d'achat d'actions ont été levées au cours du trimestre, ce qui explique une augmentation de 19 163 actions catégorie A émises et en circulation.

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui est arrivé à terme en avril 2016, la Société a racheté 543 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A. Ce programme a été renouvelé pour un an, à compter du 15 avril 2016, permettant ainsi le rachat sur le marché libre à hauteur de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et à hauteur de 226 334 de ses actions catégorie B. Aucune action n'a été rachetée depuis le renouvellement de ce programme de rachat d'actions.

Tableau #8 :

Actions émises et en circulation	Au 30 avril 2016	Au 31 mai 2016
<b>Catégorie A</b> (droit de vote subalterne)	63,538,472	63,546,872
<b>Catégorie B</b> (droit de vote multiple)	14,121,526	14,113,126

## MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

### Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16 « Contrats de location » et des modifications à IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie ». La Société n'a pas encore complété son évaluation de l'incidence de l'adoption de ces changements sur ses états financiers consolidés. Veuillez-vous référer à la note 2 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour de plus amples informations.

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

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au 30 avril 2016, la direction de la Société a exclu Ultra Flex Packaging de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une société de procéder à son intégration.

Ultra Flex Packaging est un fournisseur d'emballages souples imprimés qui emploie près de 300 employés. Acquis le 30 septembre 2015, Ultra Flex a généré des revenus de 29,3 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2016 et un résultat opérationnel ajusté de 3,7 millions, soit respectivement 5,9 % et 6,6 % des résultats consolidés de la Société.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition sont présentées dans le tableau ci-dessous :

<b>État de la situation financière</b>	<b>Au 30 avril 2016</b>
Actifs courants	34,5 M\$
Actifs non courants	107,7 M\$
Passifs courants	7,0 M\$
Passifs non courants	23,4 M\$
<b>État du résultat</b>	<b>Période de 3 mois clos le 30 avril 2016</b>
Revenus	29,3 M\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	5,1 M\$
Résultat opérationnel ajusté	3,7 M\$

Au cours du trimestre clos le 30 avril 2016, sauf les faits susmentionnés, 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.

## PERSPECTIVES 2016

Le volume d'impression de circulaires devrait rester relativement stable au cours du deuxième semestre de 2016. De plus, le succès de notre offre d'impression de produits de marketing sur le lieu de vente destinée aux détaillants et l'effet net de nouveaux contrats, dont celui visant l'impression du *Toronto Star*, devraient agir comme facteurs de croissance au cours de la deuxième partie de l'année. Cependant, ces éléments devraient être contrebalancés par la poursuite des effets négatifs du marché publicitaire sur nos activités traditionnelles d'impression de magazines, de journaux et de produits marketing. De plus, l'effet positif du contrat non récurrent pour l'impression de formulaires de recensement du Canada terminera après le troisième trimestre. Finalement, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle afin de contrebalancer la décroissance des revenus.

En ce qui concerne notre offre d'emballage souple, nous poursuivrons le développement de nouvelles occasions d'affaires et nous continuerons de qualifier nos produits auprès de clients afin de créer de la croissance au sein de cette division. Cependant, la perte d'un client, en raison de sa vente en début 2016, et nos récents investissements afin d'augmenter notre capacité et soutenir notre stratégie de développement continueront d'avoir un effet défavorable sur la croissance interne au cours du deuxième semestre de 2016.

Au sein du secteur des médias, l'effet significatif de la transformation du marché publicitaire devrait continuer de toucher nos activités d'édition de journaux. Cependant, l'impact de l'optimisation de nos coûts devrait nous permettre de stabiliser notre résultat opérationnel ajusté au cours du deuxième semestre de 2016.

Finalement, nous prévoyons continuer de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de poursuivre notre transformation dans le domaine de l'emballage souple. Nous maintiendrons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'investir dans des actifs de qualité qui répondent à nos critères stratégiques.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti  
Le chef de la direction financière et du développement

Le 9 juin 2016

## 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	
		2016	2015	2016	2015
Revenus		497,2 \$	490,5 \$	996,1 \$	980,2 \$
Charges opérationnelles	5	414,1	403,3	829,1	812,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6	9,6	(16,7)	15,1	(17,1)
Dépréciation d'actifs	7	30,3	1,4	30,3	1,4
Résultat opérationnel avant amortissement		43,2	102,5	121,6	183,7
Amortissement	8	26,9	25,6	53,7	50,7
Résultat opérationnel		16,3	76,9	67,9	133,0
Frais financiers nets	9	6,4	6,3	9,5	10,2
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		9,9	70,6	58,4	122,8
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,3	0,1	0,3	0,2
Impôts sur le résultat	10	4,8	20,4	16,0	32,8
Résultat net lié aux activités poursuivies		5,4	50,3	42,7	90,2
Résultat net lié aux activités abandonnées	11	—	30,7	—	28,5
<b>Résultat net</b>		<b>5,4</b>	<b>81,0</b>	<b>42,7</b>	<b>118,7</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	11	—	(0,2)	—	(0,4)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>		<b>5,4 \$</b>	<b>81,2 \$</b>	<b>42,7 \$</b>	<b>119,1 \$</b>
Résultat net par action - de base					
Activités poursuivies	16	0,07 \$	0,64 \$	0,55 \$	1,15 \$
Activités abandonnées		—	0,40	—	0,38
		<b>0,07 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>0,55 \$</b>	<b>1,53 \$</b>
Résultat net par action - dilué					
Activités poursuivies	16	0,07 \$	0,64 \$	0,55 \$	1,15 \$
Activités abandonnées		—	0,40	—	0,37
		<b>0,07 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>0,55 \$</b>	<b>1,52 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)		77,6	78,1	77,8	78,1
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	16	77,9	78,3	78,1	78,3

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	
		2016	2015	2016	2015
<b>Résultat net</b>		<b>5,4 \$</b>	81,0 \$	<b>42,7 \$</b>	118,7 \$
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
<b>Éléments qui seront reclassés au résultat net</b>					
<b>Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie</b>					
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		12,8	6,4	6,3	(2,7)
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		4,1	1,0	6,1	1,5
Impôts sur le résultat y afférents		4,6	2,0	3,3	(0,3)
		<b>12,3</b>	5,4	<b>9,1</b>	(0,9)
<b>Écarts de conversion cumulés</b>					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(34,8)	(8,4)	(15,2)	10,6
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		3,7	—	3,0	—
Impôts sur le résultat y afférents		1,0	—	0,8	—
		<b>(32,1)</b>	(8,4)	<b>(13,0)</b>	10,6
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net</b>					
<b>Variations liées aux régimes à prestations définies</b>					
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies		(5,4)	(6,9)	(23,3)	0,6
Impôts sur le résultat y afférents		(1,4)	(1,8)	(6,2)	0,2
		<b>(4,0)</b>	(5,1)	<b>(17,1)</b>	0,4
<b>Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup></b>	18	<b>(23,8)</b>	(8,1)	<b>(21,0)</b>	10,1
<b>Résultat global</b>		<b>(18,4) \$</b>	72,9 \$	<b>21,7 \$</b>	128,8 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		(18,4) \$	73,1 \$	21,7 \$	129,2 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	11	—	(0,2)	—	(0,4)
		<b>(18,4) \$</b>	72,9 \$	<b>21,7 \$</b>	128,8 \$

<sup>(1)</sup> Les autres éléments du résultat global sont attribuables aux activités poursuivies.

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 (note 11)	Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 31 octobre 2015	368,2 \$	3,2 \$	625,5 \$	19,4 \$	1 016,3 \$	— \$	1 016,3 \$
<b>Résultat net</b>	—	—	42,7	—	42,7	—	42,7
<b>Autres éléments du résultat global</b>	—	—	—	(21,0)	(21,0)	—	(21,0)
<b>Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires</b>							
Rachat d'actions (note 15)	(3,0)	—	(6,4)	—	(9,4)	—	(9,4)
Levée d'options d'achat d'actions (note 15)	0,5	(0,1)	—	—	0,4	—	0,4
Dividendes (note 15)	—	—	(27,6)	—	(27,6)	—	(27,6)
<b>Solde au 30 avril 2016</b>	<b>365,7 \$</b>	<b>3,1 \$</b>	<b>634,2 \$</b>	<b>(1,6) \$</b>	<b>1 001,4 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 001,4 \$</b>
Solde au 31 octobre 2014	366,0 \$	3,4 \$	415,6 \$	7,1 \$	792,1 \$	1,0 \$	793,1 \$
<b>Résultat net</b>	—	—	119,1	—	119,1	(0,4)	118,7
<b>Autres éléments du résultat global</b>	—	—	—	10,1	10,1	—	10,1
<b>Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires</b>							
Levées d'options d'achat d'actions (note 15)	0,8	(0,1)	—	—	0,7	—	0,7
Dividendes (note 15)	—	—	(25,8)	—	(25,8)	—	(25,8)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 17)	—	0,1	—	—	0,1	—	0,1
Cession d'entreprise (note 11)	—	—	—	—	—	(0,6)	(0,6)
<b>Solde au 30 avril 2015</b>	<b>366,8 \$</b>	<b>3,4 \$</b>	<b>508,9 \$</b>	<b>17,2 \$</b>	<b>896,3 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>896,3 \$</b>

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 2016	Au 31 octobre 2015 (1)
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie		42,9 \$	38,6 \$
Débiteurs		337,3	393,0
Impôts sur le résultat à recevoir		7,2	15,2
Stocks		97,9	116,3
Frais payés d'avance et autres actifs courants		29,1	16,2
		514,4	579,3
<b>Immobilisations corporelles</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>	7	544,5	567,5
<b>Goodwill</b>		225,0	257,5
<b>Placements dans des coentreprises</b>		452,7	459,5
<b>Impôts différés</b>		2,6	2,5
<b>Autres éléments d'actif</b>		172,6	181,6
		40,4	50,1
		1 952,2 \$	2 098,0 \$
<b>Passifs courants</b>			
Créditeurs et charges à payer		274,6 \$	339,7 \$
Provisions	13	12,1	10,2
Impôts sur le résultat à payer		6,8	20,7
Revenus reportés et dépôts	14	54,1	51,4
Portion courante de la dette à long terme	12	2,2	36,4
		349,8	458,4
<b>Dette à long terme</b>			
<b>Impôts différés</b>		347,6	347,7
<b>Provisions</b>	13	44,9	64,4
<b>Autres éléments du passif</b>	14	3,9	5,7
		204,6	205,5
		950,8	1 081,7
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	15	365,7	368,2
Surplus d'apport		3,1	3,2
Résultats non distribués		634,2	625,5
Cumul des autres éléments du résultat global	18	(1,6)	19,4
		1 001,4	1 016,3
		1 952,2 \$	2 098,0 \$

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

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	
		2016	2015 <sup>(2)</sup>	2016	2015 <sup>(2)</sup>
<b>Activités opérationnelles</b>					
Résultat net		5,4 \$	81,0 \$	42,7 \$	118,7 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	11	—	30,7	—	28,5
Résultat net lié aux activités poursuivies		5,4	50,3	42,7	90,2
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs	6	—	(22,6)	—	(22,6)
Dépréciation d'actifs	7	30,3	1,4	30,3	1,4
Amortissement	8	34,2	32,3	67,8	63,8
Frais financiers de la dette à long terme	9	4,4	4,9	9,0	10,5
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,3	0,2	0,7	(6,7)
Impôts sur le résultat	10	4,8	20,4	16,0	32,8
Variation nette de change et autres		15,5	2,7	1,9	(1,0)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés					
		94,9	89,6	168,4	168,4
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations <sup>(1)</sup>		14,7	(29,6)	2,8	(42,7)
Impôts sur le résultat payés		(17,3)	(6,2)	(44,6)	(47,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		92,3	53,8	126,6	78,7
<b>Activités d'investissement</b>					
Regroupements d'entreprises	4	(9,9)	—	(9,9)	—
Cessions d'entreprises		—	0,9	0,5	1,2
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(13,7)	(16,6)	(27,8)	(29,6)
Cessions d'immobilisations corporelles		0,2	4,3	0,2	4,5
Augmentation des immobilisations incorporelles		(6,3)	(5,9)	(10,9)	(11,4)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(29,7)	(17,3)	(47,9)	(35,3)
<b>Activités de financement</b>					
Remboursement de la dette à long terme	12	(13,5)	(0,1)	(13,6)	(65,1)
Diminution nette de la facilité de crédit		(14,0)	(59,5)	(22,0)	(0,3)
Frais financiers de la dette à long terme		(2,8)	(3,2)	(8,2)	(11,0)
Intérêts reçus liés à des cotisations fiscales antérieures		2,5	—	7,9	—
Levée d'options d'achat d'actions	15	0,4	—	0,4	0,7
Dividendes	15	(14,4)	(13,3)	(27,6)	(25,8)
Rachat d'actions	15	—	—	(9,4)	—
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(41,8)	(76,1)	(72,5)	(101,5)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères					
		(3,5)	(1,3)	(1,9)	2,1
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies					
		17,3	(40,9)	4,3	(56,0)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées					
	11	—	51,9	—	56,2
Trésorerie au début de la période					
		25,6	24,4	38,6	35,2
Trésorerie à la fin de la période					
		42,9 \$	35,4 \$	42,9 \$	35,4 \$
<b>Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie</b>					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs		4,0 \$	1,3 \$	3,2 \$	0,7 \$

(1) Comprend un montant de 31,0 millions de dollars qui a été encaissé et comptabilisé à titre de revenus reportés au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2016 (note 14 « Revenus reportés »).

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

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 2016 et 2015

(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 et les actions catégorie B se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3315, Montréal (Québec), Canada H3B 3N2.

La Société est le premier imprimeur au Canada, œuvrant dans les domaines de l'impression, de l'emballage souple, de l'édition et des médias numériques. La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis dans deux secteurs distincts : le secteur de l'impression et de l'emballage et le secteur des médias. Les principales activités de la Société sont décrites à la note 3 « Information sectorielle ».

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 9 juin 2016.

## 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 2015, 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 2016. 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 2016 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

### Couverture de l'investissement net

Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2016, la Société a désigné certains contrats de change à terme libellés en dollars américains comme éléments de couverture d'une portion équivalente de son investissement net dans certains établissements étrangers, qui ont comme monnaie fonctionnelle le dollar américain. Ainsi, la tranche efficace de la variation de la juste valeur sur les instruments de couverture, déduction faite de l'impôt applicable, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et la tranche inefficace est comptabilisée au résultat net. Les gains et les pertes constatés au cumul des autres éléments du résultat global, sont reclassés au résultat net au cours de la période pendant laquelle l'investissement net dans un établissement étranger relié fait l'objet d'une disposition totale ou partielle.

### Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

#### a) Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16 « Contrats de location ». L'IFRS 16 remplacera IAS 17 « Contrats de location » et de l'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location ».

L'IFRS 16 présente les principes liés à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir pour les contrats de location applicables aux deux parties à un contrat, le preneur et le bailleur. La norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière des preneurs selon un modèle de comptabilisation unique, et élimine la distinction qui existait entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple. Les seules exceptions à cette norme visent les contrats de location de moins de un an et ceux dont la valeur de l'actif sous-jacent est faible. La comptabilisation se traduira par une majoration de l'état de la situation financière résultant de la comptabilisation d'un actif lié au droit d'utilisation et d'un passif compensatoire qui représente l'obligation d'effectuer des paiements locatifs. Pour les bailleurs, la comptabilisation demeure essentiellement la même. L'IFRS 16 s'appliquera de façon rétrospective ou sur une base rétrospective modifiée aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et son application anticipée est permise. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés de la Société n'a pas encore été déterminée.

#### b) Tableau des flux de trésorerie

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » qui imposeront de fournir des informations spécifiques concernant les mouvements de certains passifs dans le tableau des flux de trésorerie. Ces modifications s'appliqueront aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, et leur application anticipée est permise. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de ces modifications sur les états financiers consolidés de la Société n'a pas encore été déterminée.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels ont été déterminés et regroupés par la direction en deux secteurs distincts en fonction du type d'activité, c'est-à-dire les activités manufacturières et d'édition. Le secteur de l'impression et de l'emballage comprend les activités manufacturières de la Société et tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinées à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur, de produits marketing personnalisés et de masse, et de la production de solutions d'emballages souples au Canada et aux États-Unis. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : journaux, livres éducationnels, publications spécialisées pour les professionnels, contenus promotionnels pour les détaillants, outils de marketing de masse et personnalisé, applications mobiles et interactives, et services de distribution géociblés de porte en porte et sur plateformes numériques. Les activités d'édition de magazines consommateurs du secteur des médias ont été reclassées en tant qu'activités abandonnées, tel que décrit à la note 11 « Activités abandonnées », et par conséquent l'information sectorielle exclut ces activités. 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.

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

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
<b>Pour la période de trois mois close le 30 avril 2016</b>				
Revenus	381,9 \$	128,2 \$	(12,9) \$	497,2 \$
Charges opérationnelles	302,3	117,5	(5,7)	414,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	79,6	10,7	(7,2)	83,1
Frais de restructuration et autres coûts	1,7	7,4	0,5	9,6
Dépréciation d'actifs	0,2	29,7	0,4	30,3
Résultat opérationnel avant amortissement	77,7	(26,4)	(8,1)	43,2
Amortissement	21,2	3,9	1,8	26,9
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>56,5 \$</b>	<b>(30,3) \$</b>	<b>(9,9) \$</b>	<b>16,3 \$</b>
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	58,4 \$	6,8 \$	(9,0) \$	56,2 \$
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(2)</sup>	12,3 \$	10,6 \$	1,1 \$	24,0 \$

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
<b>Pour la période de trois mois close le 30 avril 2015 <sup>(3)</sup></b>				
Revenus	365,2 \$	138,1 \$	(12,8) \$	490,5 \$
Charges opérationnelles	278,0	128,0	(2,7)	403,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	87,2	10,1	(10,1)	87,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	1,5	3,9	(22,1)	(16,7)
Dépréciation d'actifs	—	0,3	1,1	1,4
Résultat opérationnel avant amortissement	85,7	5,9	10,9	102,5
Amortissement	19,8	3,9	1,9	25,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>65,9 \$</b>	<b>2,0 \$</b>	<b>9,0 \$</b>	<b>76,9 \$</b>
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	67,4 \$	6,2 \$	(12,0) \$	61,6 \$
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(2)</sup>	12,5 \$	7,9 \$	3,4 \$	23,8 \$

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
<b>Pour la période de six mois close le 30 avril 2016</b>				
Revenus	764,1 \$	255,2 \$	(23,2) \$	996,1 \$
Charges opérationnelles	605,8	237,0	(13,7)	829,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	158,3	18,2	(9,5)	167,0
Frais de restructuration et autres coûts	5,9	9,0	0,2	15,1
Dépréciation d'actifs	0,2	29,7	0,4	30,3
Résultat opérationnel avant amortissement	152,2	(20,5)	(10,1)	121,6
Amortissement	42,2	7,7	3,8	53,7
Résultat opérationnel	110,0 \$	(28,2) \$	(13,9) \$	67,9 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	116,1 \$	10,5 \$	(13,3) \$	113,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(2)</sup>	24,5 \$	15,1 \$	2,3 \$	41,9 \$

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
<b>Pour la période de six mois close le 30 avril 2015 <sup>(3)</sup></b>				
Revenus	726,7 \$	278,3 \$	(24,8) \$	980,2 \$
Charges opérationnelles	566,1	255,2	(9,1)	812,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté <sup>(1)</sup>	160,6	23,1	(15,7)	168,0
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6,1	5,6	(28,8)	(17,1)
Dépréciation d'actifs	—	0,3	1,1	1,4
Résultat opérationnel avant amortissement	154,5	17,2	12,0	183,7
Amortissement	39,3	7,5	3,9	50,7
Résultat opérationnel	115,2 \$	9,7 \$	8,1 \$	133,0 \$
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	121,3 \$	15,6 \$	(19,6) \$	117,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants <sup>(2)</sup>	22,3 \$	15,0 \$	4,4 \$	41,7 \$

<sup>(1)</sup> 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 (revenus), et les dépréciations d'actifs.

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

<sup>(3)</sup> La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 3 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	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'impression et d'emballage	368,6 \$	352,5 \$	740,5 \$	702,3 \$
Produits d'édition et de contenu	87,3	93,1	169,7	182,4
Autres produits et services	41,3	44,9	85,9	95,5
	497,2 \$	490,5 \$	996,1 \$	980,2 \$

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

	Au 30 avril 2016	Au 31 octobre 2015 <sup>(2)</sup>
Secteur de l'impression et de l'emballage	1 388,9 \$	1 462,9 \$
Secteur des médias	452,0	489,2
Siège social et éliminations intersectorielles <sup>(1)</sup>	111,3	145,9
	1 952,2 \$	2 098,0 \$

<sup>(1)</sup> Cette rubrique comprend la trésorerie et l'actif au titre des régimes à prestations définies, ainsi que les éléments non alloués aux secteurs.

<sup>(2)</sup> La Société a apporté des changements à sa structure organisationnelle. L'effet de ces changements sur l'information sectorielle est mineur. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ces changements.

### 4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

#### Redux Media

Le 17 mai 2012, la Société avait acquis 60 % des actions de Redux Media, un important réseau de publicité numérique. La Société avait comptabilisé ce regroupement d'entreprise selon la méthode de l'acquisition anticipée, comme si les actions avaient été acquises à 100 %, en vertu de l'existence d'une option d'achat par l'acquéreur et de vente par le vendeur, trois ans suivant la date d'acquisition. Ainsi, les actifs acquis et les passifs pris en charge à la date d'acquisition avaient été consolidés, ainsi que 100 % des résultats à compter de cette date. La Société a exercé son option d'achat du 40 % restant des actions de Redux Media pour une contrepartie en espèces de 7,7 millions de dollars, qui a été déboursée le 6 avril 2016 et qui était incluse dans les passifs.

#### Ultra Flex Packaging

Le 30 septembre 2015, la Société a acquis la totalité des actions de Ultra Flex Packaging, un fournisseur d'emballages souples situé à Brooklyn, New York, pour une contrepartie totale en espèces de 86,5 millions de dollars américains (115,2 millions de dollars), incluant une contrepartie conditionnelle en espèces à payer aux premier et deuxième anniversaires de la date de la transaction, suivant l'atteinte de seuils de revenus préétablis. Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2016, la Société a procédé à l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs pris en charge de Ultra Flex Packaging. Les principaux changements effectués à la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge au 31 octobre 2015 sont l'augmentation de la juste valeur des immobilisations incorporelles de 5,7 millions de dollars, l'augmentation du passif d'impôt différé de 2,2 millions et la contrepartie imputée au goodwill. Un montant supplémentaire de 1,6 million de dollars américains (2,2 millions de dollars) a été déboursé au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2016 et a été ajouté à la contrepartie totale payée afin de refléter les ajustements finaux pour le fonds de roulement. Cette acquisition permet à la Société de poursuivre son développement dans l'industrie de l'emballage souple, tout en diversifiant son offre au marché. Cette diversification, de même que le potentiel de croissance associé, représentent les principaux facteurs qui composent le goodwill généré par cette acquisition.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015 <sup>(3)</sup>	2016	2015 <sup>(3)</sup>
Coûts liés au personnel	161,2 \$	161,2 \$	325,5 \$	324,7 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique <sup>(1)</sup>	222,4	211,4	445,8	429,7
Autres biens et services <sup>(2)</sup>	30,5	30,7	57,8	57,8
	<b>414,1 \$</b>	<b>403,3 \$</b>	<b>829,1 \$</b>	<b>812,2 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> 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.

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

### 6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (REVENUS)

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
Réduction d'effectifs	8,4 \$	3,1 \$	14,0 \$	8,4 \$
Autres coûts liés à des restructurations	1,0	1,0	1,5	1,9
Contrats déficitaires	0,2	1,8	(0,6)	1,8
Coûts d'acquisition d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	0,1	0,2	0,2
Gain sur la vente d'un immeuble	—	—	—	(6,8)
Renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs	—	(22,6)	—	(22,6)
Autres revenus	—	(0,1)	—	—
	<b>9,6 \$</b>	<b>(16,7) \$</b>	<b>15,1 \$</b>	<b>(17,1) \$</b>

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 7 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	
	2016	2015	2016	2015
Immobilisations corporelles	0,7 \$	0,1 \$	0,7 \$	0,1 \$
Immobilisations incorporelles	29,6	1,3	29,6	1,3
	30,3 \$	1,4 \$	30,3 \$	1,4 \$

#### Immobilisations corporelles

Les charges de dépréciation des immobilisations corporelles sont principalement attribuables à une bâtisse et à du matériel de production qui n'est plus utilisé.

#### Immobilisations incorporelles

Pour la période de six mois close le 30 avril 2016, les résultats financiers de certains journaux quotidiens et hebdomadaires à l'extérieur du Québec ont été inférieurs aux prévisions. Ces résultats financiers ont amené la Société à effectuer un test intérimaire de dépréciation de certaines immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2016. Ces immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée sont composées des noms commerciaux acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises d'édition de journaux. La Société a conclu que les valeurs recouvrables de certaines unités génératrices de trésorerie (« UGT ») du Groupe des solutions aux communautés locales du secteur des médias, déterminées sur la base de la valeur d'utilité, étaient inférieures à leur valeur comptable en raison d'une baisse de la profitabilité, qui s'explique par la diminution des revenus publicitaires. Par conséquent, la Société a enregistré une charge de dépréciation de 28,7 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2016. Au cours de la même période, la Société a également enregistré une charge de dépréciation de 0,9 million de dollars, principalement attribuable à des coûts liés à des projets en technologie dans le secteur des médias. Ces charges de dépréciation n'ont pas d'incidence sur les activités de la Société, sur la trésorerie et sur le respect des clauses restrictives sur les dettes.

La Société a également effectué un test intérimaire de dépréciation du goodwill pour l'UGT du Groupe des solutions aux communautés locales et a conclu qu'il n'y avait pas de dépréciation à prendre.

#### Tests de dépréciation

Au 30 avril 2016, la Société a procédé au test intérimaire de dépréciation de certaines immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée, conformément au paragraphe o) de la note 2 « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 octobre 2015.

Les valeurs recouvrables des UGT établies pour les fins du test de dépréciation des immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée ont été déterminées sur la base de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est établie en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus, qui proviennent de prévisions financières sur cinq ans approuvées par la direction. Les prévisions financières sont fondées sur l'expérience passée et reflètent les attentes de la direction quant aux résultats opérationnels et aux dépenses d'investissement, en tenant compte de la stratégie d'entreprise et des tendances économiques et spécifiques du secteur d'activité et du marché. La direction établit ses prévisions en se basant, entre autres, sur les revenus publicitaires, les coûts d'impression et les hausses salariales. Au-delà de la période de cinq ans, les flux de trésorerie font l'objet d'extrapolations selon des taux de décroissance perpétuelle de 5 %.

Les taux d'actualisation utilisés par la Société se situent entre 9,47 % et 12,04 % (les taux d'actualisation avant impôts se situent entre 15,32 % et 27,37 %). Le taux d'actualisation représente le coût moyen pondéré du capital (« CMPC ») de sociétés comparables et dont les activités sont similaires à celles de l'UGT concernée. Le CMPC est une estimation du taux de rendement unifié que les détenteurs de titres de capitaux propres et de titres de créances exigent de dégager sur leurs investissements, et reflète l'évaluation du marché actuel, la valeur temporelle de l'argent et le risque spécifique applicable à l'UGT concernée.

Les hypothèses utilisées par la Société dans le modèle d'actualisation des flux de trésorerie futurs prévus sont classées au niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs, ce qui signifie qu'elles ne sont pas fondées sur des données de marché observables. La Société a effectué une analyse de sensibilité du taux d'actualisation et du taux de décroissance perpétuelle dans le cadre de l'évaluation des valeurs recouvrables des UGT soumises au test de dépréciation. Les résultats de l'analyse de sensibilité démontrent qu'une augmentation de 1 % du taux d'actualisation ou du taux de décroissance perpétuelle ne changerait pas significativement les résultats du test.



## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 8 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
Immobilisations corporelles	20,0 \$	20,0 \$	40,1 \$	39,7 \$
Immobilisations incorporelles	6,9	5,6	13,6	11,0
	26,9	25,6	53,7	50,7
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	7,3	6,7	14,1	13,1
	34,2 \$	32,3 \$	67,8 \$	63,8 \$

### 9 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	
	2016	2015	2016	2015
Frais financiers de la dette à long terme	4,4 \$	4,9 \$	9,0 \$	10,5 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,1	0,1	0,3	0,1
Autres frais (revenus)	(0,1)	—	(0,6)	0,8
Pertes nettes (gains nets) de change	2,0	1,3	0,8	(1,2)
	6,4 \$	6,3 \$	9,5 \$	10,2 \$

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 10 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	9,9 \$	70,6 \$	58,4 \$	122,8 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada <sup>(1)</sup>	26,90 %	26,90 %	26,90 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	2,7	19,0	15,7	33,0
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	—	0,5	0,4	1,5
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	1,9	0,9	0,6	0,2
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	—	0,2	—	(1,3)
Autres	0,2	(0,2)	(0,7)	(0,6)
<b>Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif</b>	<b>4,8 \$</b>	<b>20,4 \$</b>	<b>16,0 \$</b>	<b>32,8 \$</b>
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	15,9 \$	16,5 \$	28,5 \$	30,4 \$
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(2,7)	4,3	(4,1)	2,8
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(8,4)	(0,4)	(8,4)	(0,4)
<b>Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif</b>	<b>4,8 \$</b>	<b>20,4 \$</b>	<b>16,0 \$</b>	<b>32,8 \$</b>

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 11 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

#### Abandon des magazines consommateurs

Le 12 avril 2015, la Société a vendu ses activités d'édition de magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto et leurs sites Web associés, ainsi que ses produits liés aux marques, à Groupe TVA inc. pour une contrepartie totale en espèces de 56,0 millions de dollars. Ces produits étaient inclus dans le secteur des médias. Les activités abandonnées incluent également d'autres magazines consommateurs qui ont été abandonnés ou vendus au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2015, mais qui ne faisaient pas partie de la transaction avec Groupe TVA inc. Ces éléments ne sont pas significatifs.

Les résultats et les flux de trésorerie relatifs à ces activités ont été reclassés en tant qu'activités abandonnées dans les états consolidés du résultat et du résultat global, et dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente les résultats liés aux activités abandonnées pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015 :

	Trois mois	Six mois
Revenus <sup>(1)</sup>	16,4 \$	31,3 \$
Charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	14,5	31,7
Frais de restructuration et autres coûts	0,5	0,7
Dépréciation d'actifs	0,8	0,8
Amortissement	0,4	0,9
Revenus financiers nets	(0,1)	(0,1)
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	0,3	(2,7)
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	0,2	0,2
Impôts sur le résultat (recouvrés)	0,1	(0,7)
Résultat net lié à l'exploitation des activités abandonnées	0,4	(1,8)
Gain lié à la cession d'entreprise, déduction faite des impôts y afférents de 4,2 \$	30,3	30,3
<b>Résultat net et résultat global liés aux activités abandonnées</b>	<b>30,7 \$</b>	<b>28,5 \$</b>
Attribuable aux :		
Actionnaires de la Société	30,9 \$	28,9 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	(0,4)
	<b>30,7 \$</b>	<b>28,5 \$</b>

<sup>(1)</sup> La Société avait des transactions intersociétés entre ses activités poursuivies et ses activités abandonnées. Malgré la présentation distincte des résultats liés aux activités poursuivies et abandonnées, ces transactions intersociétés demeurent totalement éliminées dans les états financiers consolidés de la Société. Les transactions intersociétés qui devaient se poursuivre après l'abandon des activités des magazines consommateurs ont été présentées dans les résultats liés aux activités poursuivies plutôt qu'à titre d'activités abandonnées.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015 :

	Trois mois	Six mois
Flux de trésorerie liés aux opérations	(3,5) \$	1,2 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	55,4	55,0
<b>Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>	<b>51,9 \$</b>	<b>56,2 \$</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 12 DETTE A LONG TERME

#### Prolongement de la facilité de crédit

Le 7 décembre 2015, la Société a prolongé sa facilité de crédit, au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, reportant ainsi son échéance en février 2021, selon les mêmes modalités.

#### Remboursement des billets de premier rang Série 2004 D

Le 1<sup>er</sup> mars 2016, la Société a remboursé ses billets de premier rang Série 2004 D venus à échéance à cette date, au montant de 10,0 millions de dollars américains (13,5 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de onze ans, au taux LIBOR majoré de 0,90 %.

### 13 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de six mois close le 30 avril 2016 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Autres <sup>(1)</sup>	Total
<b>Solde au 31 octobre 2015</b>	5,6 \$	9,2 \$	1,1 \$	15,9 \$
Provisions enregistrées	14,5	0,8	1,9	17,2
Montants utilisés	(13,2)	(2,0)	(0,2)	(15,4)
Provisions renversées	—	(1,5)	(0,1)	(1,6)
Autres	—	(0,1)	—	(0,1)
<b>Solde au 30 avril 2016</b>	6,9 \$	6,4 \$	2,7 \$	16,0 \$
Portion courante	6,9 \$	3,1 \$	2,1 \$	12,1 \$
Portion non courante	—	3,3	0,6	3,9
	6,9 \$	6,4 \$	2,7 \$	16,0 \$

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

### 14 REVENUS REPORTÉS

Le 7 décembre 2015, la Société a renégocié son entente avec The Globe and Mail Inc. visant l'impression du journal *The Globe and Mail*. La Société a reçu un paiement unique de 31,0 millions de dollars pour compenser les réductions de prix sur les services futurs dans certains marchés. Le montant reçu a été comptabilisé à titre de revenus reportés et sera constaté aux revenus sur la durée estimée d'impression pour ces marchés. Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016, des montants de 1,8 million de dollars et 3,0 millions ont été constatés aux revenus, respectivement, sans effet sur les flux de trésorerie. Au 30 avril 2016, des montants de 6,7 millions de dollars et 21,3 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 2016 et 2015

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

### 15 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société :

	Trois mois clos les 30 avril			
	2016		2015	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
<b>Actions à droit de vote subalterne catégorie A</b>				
Solde au début de la période	62 900 709	345,4 \$	63 242 108	346,7 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	618 600	0,8	4 100	—
Levée d'options d'achat d'actions	19 163	0,3	—	—
Solde à la fin de la période	63 538 472	346,5	63 246 208	346,7
<b>Actions catégorie B</b>				
Solde au début de la période	14 740 126	20,0	14 830 016	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(618 600)	(0,8)	(4 100)	—
Solde à la fin de la période	14 121 526	19,2	14 825 916	20,1
	77 659 998	365,7 \$	78 072 124	366,8 \$
<b>Six mois clos les 30 avril</b>				
	2016		2015	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
<b>Actions à droit de vote subalterne catégorie A</b>				
Solde au début de la période	63 363 281	348,1 \$	63 189 351	345,9 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	685 490	0,9	6 500	—
Actions rachetées et annulées	(543 500)	(3,0)	—	—
Levée d'options d'achat d'actions	33 201	0,5	50 357	0,8
Solde à la fin de la période	63 538 472	346,5	63 246 208	346,7
<b>Actions catégorie B</b>				
Solde au début de la période	14 807 016	20,1	14 832 416	20,1
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(685 490)	(0,9)	(6 500)	—
Solde à la fin de la période	14 121 526	19,2	14 825 916	20,1
	77 659 998	365,7 \$	78 072 124	366,8 \$

#### Rachat d'actions

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 15 avril 2016 et le 14 avril 2017, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 226 344 actions catégorie B, représentant approximativement 1,6 % des 63 513 472 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation et des 14 146 526 actions catégorie B émises et en circulation au 4 avril 2016. 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 2015 et le 14 avril 2016, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 237 250 actions catégorie B, représentant approximativement 1,6 % de ses 63 244 208 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation et des 14 827 916 actions catégorie B émises et en circulation au 2 avril 2015. Les rachats sont faits dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 15 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2016, la Société a racheté 543 500 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A à un prix moyen pondéré de 17,23 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 9,4 millions de dollars. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions, au montant de 6,4 millions de dollars, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués. La Société n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 30 avril 2016.

Au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015, 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.

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

Lorsque les dirigeants et cadres supérieurs lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital social et le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital social. Pour la période de trois mois close le 30 avril 2016, la contrepartie reçue a été de 0,2 million de dollars et un montant de 0,1 million a été transféré du surplus d'apport au capital social. Pour la période de trois mois close le 30 avril 2015, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat d'actions. Pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2016 et 2015, les contreparties reçues ont été de 0,4 million de dollars et de 0,7 million de dollars, respectivement. Un montant de 0,1 million de dollars a été transféré du surplus d'apport au capital social (note 17 « Rémunération à base d'actions ») pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2016 et 2015.

#### Dividendes

Des dividendes de 0,185 \$ et 0,17 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2016 et 2015, respectivement. Des dividendes de 0,355 \$ et 0,33 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2016 et 2015, respectivement.

### 16 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
<b>Numérateur</b>				
Résultat net lié aux activités poursuivies	5,4 \$	50,3 \$	42,7 \$	90,2 \$
<b>Dénominateur (en millions)</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	77,6	78,1	77,8	78,1
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,3	0,2	0,3	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	77,9	78,3	78,1	78,3

Aux 30 avril 2016 et 2015, toutes les options d'achat d'actions sont incluses dans le calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 17 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. La Société a décidé de cesser d'octroyer des options d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2014.

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de montants négligeables ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres. Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions d'un montant négligeable et de 0,1 million de dollars, 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			
	2016		2015	
	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	748 665	12,59 \$	928 839	12,18 \$
Levées	(19 163)	11,98	—	—
Options en cours à la fin de la période	729 502	12,60 \$	928 839	12,18 \$

	Six mois clos les 30 avril			
	2016		2015	
	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	762 703	12,57 \$	1 160 296	13,33 \$
Levées	(33 201)	11,82	(50 357)	13,09
Expirées	—	—	(181 100)	19,32
Options en cours à la fin de la période	729 502	12,60 \$	928 839	12,18 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	637 148	12,78 \$	687 247	12,39 \$

#### 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.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 17 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 30 avril			
	2016	2015	2016	2015
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	284 892	273 463	1 081 064	1 061 190
Unités attribuées	—	—	7 485	—
Unités annulées	—	—	(46 152)	—
Unités payées	(18 384)	—	—	—
Dividendes versés en unités	2 195	2 753	9 834	7 186
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>268 703</b>	<b>276 216</b>	<b>1 052 231</b>	<b>1 068 376</b>

Nombre d'unités	Six mois clos les 30 avril			
	2016	2015	2016	2015
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	279 162	241 812	1 064 655	924 627
Unités attribuées	—	3 121	352 403	378 396
Unités annulées	—	—	(113 222)	(12 969)
Unités payées	(18 384)	(1 624)	(266 379)	(205 894)
Unités converties	2 586	27 194	(2 586)	(27 194)
Dividendes versés en unités	5 339	5 713	17 360	11 410
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>268 703</b>	<b>276 216</b>	<b>1 052 231</b>	<b>1 068 376</b>

Au 30 avril 2016, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 14,3 millions de dollars (17,8 millions au 31 octobre 2015). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016 ont été de 2,5 millions de dollars et 2,0 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015 ont été de 3,6 millions de dollars et 4,9 millions, respectivement. Des montants de 0,3 million de dollars et 5,5 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 30 avril 2015. Un montant de 3,1 millions de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de six mois close le 30 avril 2015.

#### 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		Six mois clos	
	les 30 avril		les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
Solde au début de la période	376 447	333 990	363 514	371 086
Rémunération des administrateurs	7 422	7 025	16 585	15 266
Unités payées	—	—	—	(48 678)
Dividendes versés en unités	3 426	3 074	7 196	6 415
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>387 295</b>	<b>344 089</b>	<b>387 295</b>	<b>344 089</b>

Au 30 avril 2016, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 7,6 millions de dollars (7,4 millions au 31 octobre 2015). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016 ont été de 0,8 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 2015 ont été de 1,3 million de dollars et 1,5 million, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016, de même que pour la période de trois mois close le 30 avril 2015. Un montant de 0,7 million de dollars a été payé en vertu de ce régime pour la période de six mois close le 30 avril 2015.



## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 18 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Couverture de flux de trésorerie	Écart de conversion cumulés	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Cumul des autres éléments du résultat global
<b>Solde au 31 octobre 2015</b>	(7,0) \$	24,3 \$	2,1 \$	19,4 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	9,1	(13,0)	(17,1)	(21,0)
<b>Solde au 30 avril 2016</b>	<b>2,1 \$</b>	<b>11,3 \$</b>	<b>(15,0) \$</b>	<b>(1,6) \$</b>
<b>Solde au 31 octobre 2014</b>	(3,3) \$	1,7 \$	8,7 \$	7,1 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(0,9)	10,6	0,4	10,1
<b>Solde au 30 avril 2015</b>	<b>(4,2) \$</b>	<b>12,3 \$</b>	<b>9,1 \$</b>	<b>17,2 \$</b>

Au 30 avril 2016, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2016	2017	2018	2019	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(0,1) \$	2,2 \$	1,0 \$	(0,3) \$	2,8 \$
Impôts sur le résultat	—	0,6	0,2	(0,1)	0,7
	<b>(0,1) \$</b>	<b>1,6 \$</b>	<b>0,8 \$</b>	<b>(0,2) \$</b>	<b>2,1 \$</b>

#### Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

Les écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies comptabilisés aux autres éléments du résultat global s'expliquent par les éléments suivants :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2016	2015	2016	2015
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(26,2) \$	21,0 \$	(62,2) \$	(41,4) \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	20,4	(31,4)	34,5	54,8
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	0,4	3,5	4,4	(12,8)
	<b>(5,4) \$</b>	<b>(6,9) \$</b>	<b>(23,3) \$</b>	<b>0,6 \$</b>

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de six mois close le 30 avril 2016 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,4 % au 31 octobre 2015, à 4,0 % au 31 janvier 2016 et 3,7 % au 30 avril 2016. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2016.

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de six mois close le 30 avril 2015 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,3 % au 31 octobre 2014, à 3,7 % au 31 janvier 2015 et 3,9 % au 30 avril 2015. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été inférieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 30 avril 2015 et qui a été supérieur pour la période de six mois close le 30 avril 2015.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2016 et 2015

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

### 19 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur représente le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou versé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les estimations de la juste valeur sont effectuées à un moment précis, en tenant compte d'hypothèses concernant les montants, l'échelonnement des flux de trésorerie futurs estimatifs et les taux d'actualisation. Par conséquent, de par sa nature estimative et subjective, la juste valeur ne doit pas être interprétée comme étant réalisable advenant le règlement immédiat des instruments financiers.

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme est établie en utilisant une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs et des estimations formulées par la direction quant aux taux d'intérêts sur les marchés pour des émissions identiques ou similaires.

La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie à l'aide d'une évaluation à la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. Les seuls instruments financiers de la Société qui sont évalués à la juste valeur de façon récurrente dans les périodes subséquentes à leur comptabilisation initiale sont les instruments financiers dérivés, soit les contrats de change à terme.

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

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

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

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

Le tableau suivant présente la juste valeur et la valeur comptable de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés :

	Au 30 avril 2016		Au 31 octobre 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	15,9 \$	15,9 \$	— \$	— \$
Dette à long terme	(366,9)	(349,8)	(400,5)	(384,1)
Contrats de change à terme au passif	(4,3)	(4,3)	(6,5)	(6,5)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2016, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.