

*Pour diffusion immédiate***Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du premier trimestre de l'exercice financier 2019****Faits saillants**

- Les revenus ont augmenté de 249,9 millions de dollars, soit de 49,8 %, passant de 501,7 millions de dollars à 751,6 millions, essentiellement en raison de l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas qui a contribué pour un montant de 306,0 millions de dollars aux revenus. Cette hausse a été partiellement atténuée par la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions de dollars enregistrée au premier trimestre de 2018 ainsi que par l'effet défavorable de 19,5 millions de dollars de la vente de nos activités d'impression de journaux en Californie découlant de l'entente conclue avec Hearst. Les revenus ajustés, qui excluent la reconnaissance accélérée des revenus reportés, ont augmenté de 289,7 millions de dollars, soit de 62,7 %, passant de 461,9 millions à 751,6 millions. En ce qui a trait à la croissance interne, elle est demeurée stable au premier trimestre de 2019 par rapport à la même période en 2018.
- Le résultat opérationnel a diminué de 70,0 millions de dollars, soit de 56,6 %, passant de 123,6 millions de dollars à 53,6 millions principalement en raison de l'effet positif de 39,8 millions de la reconnaissance accélérée des revenus reportés enregistrée au premier trimestre de 2018 ainsi que de l'effet favorable de gains reliés à la vente de certaines activités s'élevant à 33,0 millions au premier trimestre de 2018. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs et l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, a augmenté de 6,3 millions de dollars, soit de 8,9 %, passant de 70,4 millions de dollars à 76,7 millions.
- Le résultat net a diminué de 30,1 millions de dollars, soit de 51,7 %, passant de 58,2 millions de dollars à 28,1 millions. Le résultat net ajusté, qui exclut la reconnaissance accélérée des revenus reportés, l'amortissement accéléré, les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs et l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés, a diminué de 6,3 millions de dollars, soit de 12,2 %, passant de 51,8 millions de dollars à 45,5 millions.
- Gage de confiance en la transformation de la Société, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende annuel de 4,8 % par action, le portant à 0,88 \$ par action.

Montréal, le 28 février 2019 - Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le premier trimestre de l'exercice 2019 clos le 27 janvier 2019.

« Je suis satisfait de la croissance des revenus que nous avons connue dans le secteur de l'emballage au premier trimestre de 2019, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. Nous demeurons déterminés à améliorer notre marge de profitabilité de façon progressive au cours de l'année, notamment grâce à la réalisation des synergies anticipées liées à l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas.

« Notre secteur de l'impression a connu un départ plus modéré, principalement en raison de la vente de nos activités d'impression de journaux en Californie. Par ailleurs, bien que nous ayons constaté une légère baisse de nos revenus liés à notre offre de services aux détaillants, celle-ci demeure porteuse et résiliente.

« En somme, nos résultats consolidés ont affiché une croissance soutenue au chapitre des revenus grâce à la mise en œuvre dynamique de notre transformation. Bien que notre profitabilité se soit avérée plus modeste que prévu, nous continuons d'exécuter notre plan d'affaires avec rigueur.

« Finalement, nous continuerons à générer d'importants flux de trésorerie opérationnels qui seront alloués en priorité à la réduction de notre endettement. »

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2019	T1-2018	Variation en %
Revenus	751,6 \$	501,7 \$	49,8 %
Revenus ajustés ⁽¹⁾	751,6	461,9	62,7
Résultat opérationnel avant amortissement	103,7	154,8	(33,0)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	108,1	91,1	18,7
Résultat opérationnel	53,6	123,6	(56,6)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	76,7	70,4	8,9
Résultat net	28,1	58,2	(51,7)
Résultat net par action	0,32	0,75	(57,3)
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	45,5	51,8	(12,2)
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,52	0,67	(22,4)

(1) Veuillez consulter le tableau #2 dans la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse pour les données ajustées présentées ci-dessus. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période.

Résultats du premier trimestre de l'exercice 2019

Les revenus ont augmenté de 249,9 millions de dollars, soit de 49,8 %, passant de 501,7 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2018 à 751,6 millions pour la même période en 2019. En excluant l'effet favorable de la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions de dollars au premier trimestre de 2018 découlant de l'entente conclue avec Hearst, les revenus ajustés sont passés de 461,9 millions au premier trimestre de 2018 à 751,6 millions pour la même période en 2019, soit une augmentation de 62,7 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'acquisition de Coveris Americas qui a contribué pour un montant de 306,0 millions de dollars aux revenus, ainsi qu'à la croissance interne des revenus dans le secteur de l'emballage en raison d'une augmentation du volume dans la majorité de nos usines. Cette hausse est partiellement contrebalancée par l'effet défavorable de 19,5 millions de dollars lié à la vente de nos activités d'impression de journaux à Hearst, incluant l'effet non monétaire défavorable de 7,9 millions de dollars de la fin de la reconnaissance des revenus reportés et, dans une moindre mesure, par l'effet défavorable des cessions des journaux locaux et régionaux au Québec. La hausse des revenus a également été atténuée par la décroissance interne des revenus dans certains créneaux du secteur de l'impression, notamment les revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens qui ont connu un léger recul comparativement au même trimestre l'an dernier.

Le résultat opérationnel a diminué de 70,0 millions de dollars, soit de 56,6 %, passant de 123,6 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 53,6 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Cette diminution est surtout attribuable à l'effet positif de la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions de dollars, découlant de l'entente avec Hearst, enregistrée au premier trimestre de 2018 ainsi qu'à l'effet favorable de gains reliés à la vente de certaines activités s'élevant à 33,0 millions au premier trimestre de 2018. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 6,3 millions de dollars, soit de 8,9 %, passant de 70,4 millions de dollars à 76,7 millions. En excluant l'effet défavorable non monétaire de la fin de la reconnaissance des revenus reportés pour le *San Francisco Chronicle*, *La Presse* et le quotidien *The Globe and Mail* dans les Maritimes de 9,9 millions de dollars ainsi que l'effet défavorable de la charge pour la rémunération à base d'actions, qui a augmenté de 1,4 million de dollars en raison de la fluctuation du prix de l'action au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 par rapport à la même période en 2018, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 17,6 millions de dollars, soit de 25,0 %. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution de l'acquisition de Coveris Americas, ainsi qu'à la croissance interne des revenus dans notre secteur de l'emballage, partiellement contrebalancées par la décroissance interne susmentionnée dans certains créneaux du secteur de l'impression.

Le résultat net a diminué de 30,1 millions de dollars, soit de 51,7 %, passant de 58,2 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 28,1 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Ce recul est attribuable à la diminution du résultat opérationnel ainsi qu'à une hausse des frais financiers au premier trimestre de 2019 en raison de l'augmentation de la dette à long terme liée au financement de l'acquisition de Coveris Americas, contrebalancé par l'effet favorable de la réforme fiscale américaine sur les impôts par rapport au premier trimestre de 2018. Par action, le résultat net est passé de 0,75 \$ à 0,32 \$ en raison des éléments précités, mais aussi en raison de l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société. En ce qui a trait au résultat net ajusté, il a diminué de 6,3 millions de dollars, soit de 12,2 %, passant de 51,8 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 45,5 millions au premier trimestre de l'exercice 2019, majoritairement en raison de la hausse des frais financiers qui a été partiellement contrebalancée par la hausse du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,67 \$ à 0,52 \$ en raison de la baisse du résultat net ajusté et de l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société réalisée en mai 2018.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion pour le premier trimestre clos le 27 janvier 2019* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives

Au chapitre du secteur de l'emballage, les acquisitions, notamment celle de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai 2018, contribueront de façon significative aux revenus ajustés et au résultat opérationnel ajusté pour le prochain trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui concerne Coveris Americas, nous prévoyons une amélioration graduelle de nos marges bénéficiaires au cours des prochains trimestres, et ce, grâce à l'effet des synergies, pour atteindre la cible de 10 millions de dollars américains sur une base annualisée à la fin du deuxième trimestre de 2019, ainsi qu'à une attention accrue portée sur l'efficacité manufacturière. Pour ce qui est de nos activités d'emballage autres que celles de Coveris Americas, nous devrions continuer à générer une croissance interne de nos revenus tout au long de l'exercice 2019 avec l'aide de notre force de vente bien établie, ce qui devrait aussi contribuer au chapitre de la profitabilité.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de notre offre de services aux détaillants canadiens seront légèrement en baisse au cours de l'exercice 2019. En ce qui a trait au créneau d'impression de journaux, celui-ci continuera d'être touché par la fin de la reconnaissance des revenus reportés des contrats d'impression de journaux, qui aura un effet non monétaire défavorable sur le résultat opérationnel ajusté de 4,5 millions pour les deux premiers mois du deuxième trimestre de 2019 (tableau #4). Aussi, aucun revenu ne sera comptabilisé en 2019 en ce qui a trait aux services de transition avec Hearst, comparativement à des revenus d'environ 9 millions de dollars qui ont été comptabilisés à cet effet au cours de l'exercice 2018. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par les mêmes tendances observées au cours des récents trimestres. Enfin, afin de limiter l'effet de ces baisses, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle.

Pour le secteur des médias, nous prévoyons que celui-ci continuera d'afficher une bonne performance au cours de l'exercice 2019, tant au chapitre des revenus que de la profitabilité.

Finalement, nous continuerons de générer d'importants flux de trésorerie de l'ensemble de nos activités opérationnelles, ce qui nous permettra de réduire notre endettement en ligne avec notre stratégie.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net par action ajusté, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Nous sommes également d'avis que les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, qui tient compte de l'incidence des investissements antérieurs en immobilisations corporelles et incorporelles, et le résultat net ajusté sont des indicateurs utiles de la performance de nos opérations. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Quant à l'endettement net et au ratio d'endettement net, nous sommes d'avis qu'ils sont des indicateurs utiles pour mesurer l'effet de levier financier et la capacité de la Société à faire face à ses obligations financières.

Rapprochement des revenus - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Revenus	751,6 \$	501,7 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	(39,8)
Revenus ajustés	751,6 \$	461,9 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Résultat opérationnel	53,6 \$	123,6 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	(39,8)
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	4,4	(25,9)
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	—	6,3
Dépréciation d'actifs	—	2,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	18,7	4,2
Résultat opérationnel ajusté	76,7 \$	70,4 \$
Amortissement ⁽³⁾	31,4	20,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	108,1 \$	91,1 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

(2) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(3) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'amortissement accéléré présenté ci-dessus.

Rapprochement du résultat net - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	27 janvier 2019		28 janvier 2018	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	28,1 \$	0,32 \$	58,2 \$	0,75 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	14,1	0,16	3,2	0,04
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	3,3	0,04	(22,8)	(0,29)
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽²⁾ , déduction faite des impôts afférents ⁽²⁾	—	—	(29,4)	(0,38)
Amortissement accéléré, déduction faite des impôts y afférents ⁽²⁾	—	—	4,6	0,06
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	—	—	1,4	0,02
L'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés	—	—	36,6	0,47
Résultat net ajusté	45,5 \$	0,52 \$	51,8 \$	0,67 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Dettes à long terme	1 227,1 \$	1 209,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	251,2	251,2
Trésorerie	(53,7)	(40,5)
Endettement net	1 424,6 \$	1 420,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	476,4 \$	459,4 \$
Ratio d'endettement net	3,0 x	3,1 x

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,22 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 10 avril 2019 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 25 mars 2019. Par conséquent, la Société a augmenté de 4,8 %, ou 0,04 \$, le dividende par action participante, faisant ainsi passer le dividende annuel de 0,84 \$ à 0,88 \$ par action. Cette hausse reflète la solide position de TC Transcontinental en matière de flux de trésorerie.

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du premier trimestre de l'exercice 2019, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également un leader canadien dans ses activités de médias spécialisés. Depuis plus de 40 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 9000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de plus de 2,6 milliards de dollars canadiens pour l'exercice financier clos le 28 octobre 2018. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au 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, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts des matières premières, la concurrence, la capacité de la Société de générer une croissance interne dans son secteur de l'emballage, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer efficacement les acquisitions à ses activités sans nuire à sa croissance et à sa rentabilité, tout en réalisant les synergies attendues, l'environnement politique, social, réglementaire et législatif, notamment en matière environnementale et de développement durable, l'effet de l'adoption de produits numériques sur la demande de ses produits imprimés, le changement des habitudes de consommation ou la perte d'un client majeur, la sécurité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie de l'alimentation, l'innovation dans son offre, la protection de ses droits de propriété intellectuelle, la concentration de ses ventes dans certains segments, la cybersécurité et la protection des données, le recrutement et la rétention du talent dans certains secteurs géographiques et d'activités, la fiscalité, les taux d'intérêt et le niveau d'endettement. 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 28 octobre 2018* ainsi que dans la plus récente *Notice annuelle*.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, de regroupements d'entreprises ou de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 28 février 2019.

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 28 février 2019. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

Mathieu Hébert
Trésorier de la Société
TC Transcontinental
Téléphone : 514 954-4029
mathieu.hebert@tc.tc
www.tc.tc

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre clos le 27 janvier 2019

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le premier trimestre clos le 27 janvier 2019. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes inclus dans le présent rapport. De l'information additionnelle relative à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar » ainsi que le symbole « \$ » désignent des dollars canadiens.

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre clos le 27 janvier 2019. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Termes utilisés	Définitions
Revenus ajustés	Revenus excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus ajustés
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés
Résultat net ajusté	Résultat net, excluant la reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾ , l'amortissement accéléré ⁽¹⁾ , les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus issus de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, ainsi que l'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés
Endettement net	Somme de la dette à long terme et de la portion courante de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions

semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 28 octobre 2018* et dans la plus récente notice annuelle.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncées ou conclues après la date du 28 février 2019.

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 28 février 2019. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également un leader canadien dans ses activités de médias spécialisés. Depuis plus de 40 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 9000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de plus de 2,6 milliards de dollars canadiens pour l'exercice financier clos le 28 octobre 2018. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS - PREMIER TRIMESTRE

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T1-2019	T1-2018	Variation en \$	Variation en %
Revenus	751,6 \$	501,7 \$	249,9 \$	49,8 %
Revenus ajustés ⁽¹⁾	751,6	461,9	289,7	62,7
Résultat opérationnel avant amortissement	103,7	154,8	(51,1)	(33,0)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	108,1	91,1	17,0	18,7
Résultat opérationnel	53,6	123,6	(70,0)	(56,6)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	76,7	70,4	6,3	8,9
Résultat net	28,1	58,2	(30,1)	(51,7)
Résultat net par action	0,32	0,75	(0,43)	(57,3)
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	45,5	51,8	(6,3)	(12,2)
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,52	0,67	(0,15)	(22,4)

(1) Veuillez consulter le tableau #2 dans la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

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

- Les revenus ont augmenté de 249,9 millions de dollars, soit de 49,8 %, passant de 501,7 millions de dollars à 751,6 millions. Cette augmentation est essentiellement liée à l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas, qui a contribué pour un montant de

306,0 millions de dollars aux revenus. Cette hausse a été partiellement atténuée par la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions enregistrée au premier trimestre de 2018 ainsi que par l'effet défavorable d'un montant s'élevant à 19,5 millions de la vente de nos activités d'impression de journaux en Californie découlant de l'entente conclue avec Hearst. Les revenus ajustés ont augmenté de 289,7 millions de dollars, soit de 62,7 %, passant de 461,9 millions à 751,6 millions. En ce qui a trait à la croissance interne, elle est demeurée stable au premier trimestre de 2019 par rapport à la même période en 2018.

- Le résultat opérationnel a diminué de 70,0 millions de dollars, soit de 56,6 %, passant de 123,6 millions de dollars à 53,6 millions principalement en raison de l'effet positif de 39,8 millions de la reconnaissance accélérée des revenus reportés enregistrée au premier trimestre de 2018 ainsi que de l'effet favorable de gains reliés à la vente de certaines activités s'élevant à 33,0 millions au premier trimestre de 2018. En ce qui a trait au résultat opérationnel ajusté, il est passé de 70,4 millions de dollars à 76,7 millions, soit une hausse de 6,3 millions de dollars ou de 8,9 %, principalement en raison de la contribution de l'acquisition de Coveris Americas qui a été partiellement atténuée par la vente de nos activités d'impression de journaux à Hearst ainsi que par la décroissance interne au sein du secteur de l'impression.
- Le résultat net a diminué de 30,1 millions de dollars, soit de 51,7 %, passant de 58,2 millions de dollars à 28,1 millions. Par action, il est passé de 0,75 \$ à 0,32 \$, en raison des éléments susmentionnés, de frais financiers plus élevés découlant de l'acquisition de Coveris Americas en plus de l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A réalisée en mai 2018. Cette diminution a partiellement été contrebalancée par un taux effectif d'imposition plus bas au premier trimestre de 2019 par rapport à la même période en 2018. En ce qui a trait au résultat net ajusté, il a diminué de 6,3 millions de dollars, soit de 12,2 %, passant de 51,8 millions de dollars à 45,5 millions. Par action, il est passé de 0,67 \$ à 0,52 \$.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net par action ajusté, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Nous sommes également d'avis que les revenus ajustés, le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, qui tient compte de l'incidence des investissements antérieurs en immobilisations corporelles et incorporelles, et le résultat net ajusté sont des indicateurs utiles de la performance de nos opérations. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Quant à l'endettement net et au ratio d'endettement net, nous sommes d'avis qu'ils sont des indicateurs utiles pour mesurer l'effet de levier financier et la capacité de la Société à faire face à ses obligations financières.

Tableau #2 :

Rapprochement des revenus - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Revenus	751,6 \$	501,7 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	(39,8)
Revenus ajustés	751,6 \$	461,9 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

Rapprochement du résultat opérationnel - Premier trimestre

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Résultat opérationnel	53,6 \$	123,6 \$
Reconnaissance accélérée des revenus reportés ⁽¹⁾	—	(39,8)
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	4,4	(25,9)
Amortissement accéléré ⁽¹⁾	—	6,3
Dépréciation d'actifs	—	2,0
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽²⁾	18,7	4,2
Résultat opérationnel ajusté	76,7 \$	70,4 \$
Amortissement ⁽³⁾	31,4	20,7
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	108,1 \$	91,1 \$

(1) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

(2) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(3) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'amortissement accéléré présenté ci-dessus.

Rapprochement du résultat net - Premier trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	27 janvier 2019		28 janvier 2018	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	28,1 \$	0,32 \$	58,2 \$	0,75 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, déduction faite des impôts y afférents ⁽¹⁾	14,1	0,16	3,2	0,04
Frais de restructuration et autres coûts (gains), déduction faite des impôts y afférents	3,3	0,04	(22,8)	(0,29)
Reconnaissance accélérée des revenus reportés, déduction faite des impôts afférents ⁽²⁾	—	—	(29,4)	(0,38)
Amortissement accéléré, déduction faite des impôts y afférents ⁽²⁾	—	—	4,6	0,06
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	—	—	1,4	0,02
L'effet de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés	—	—	36,6	0,47
Résultat net ajusté	45,5 \$	0,52 \$	51,8 \$	0,67 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) En lien avec l'entente conclue avec Hearst le 21 décembre 2017. Se référer aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 janvier 2018.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	27 janvier 2019	28 octobre 2018
Dette à long terme	1 227,1 \$	1 209,8 \$
Portion courante de la dette à long terme	251,2	251,2
Trésorerie	(53,7)	(40,5)
Endettement net	1 424,6 \$	1 420,5 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	476,4 \$	459,4 \$
Ratio d'endettement net	3,0 x	3,1 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - PREMIER TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 249,9 millions de dollars, soit de 49,8 %, passant de 501,7 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 751,6 millions pour la même période en 2019. Cette augmentation est essentiellement liée à l'acquisition transformationnelle de Coveris Americas, qui a contribué pour un montant de 306,0 millions de dollars aux revenus. Cette hausse a été partiellement atténuée par la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions de dollars enregistrée au premier trimestre de 2018 ainsi que par l'effet défavorable de la vente de nos activités d'impression de journaux en Californie découlant de l'entente conclue avec Hearst. Dans une moindre mesure, les cessions des journaux locaux et régionaux au Québec ont aussi eu un effet défavorable. Une analyse plus approfondie des revenus ajustés est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 272,7 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2019, soit de 73,5 %, comparativement à la même période en 2018. Cette augmentation est surtout attribuable à l'effet des acquisitions, plus particulièrement celle de Coveris Americas.

Les frais de restructuration et autres coûts (gains) sont passés d'un gain de 25,9 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à une charge de 4,4 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. L'effet défavorable est principalement attribuable à des gains réalisés lors de la vente de journaux locaux et régionaux au sein de notre secteur des médias et de la vente de notre participation dans CEDROM-SNi inc. au premier trimestre de 2018.

Aucune charge de dépréciation d'actifs n'a été enregistrée au premier trimestre de l'exercice 2019 comparativement à une charge de 2,0 millions au trimestre correspondant en 2018. Cette charge était relative à des immobilisations incorporelles au sein des activités d'édition de journaux locaux et régionaux dans le secteur des médias.

L'amortissement a augmenté de 18,9 millions de dollars, passant de 31,2 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 50,1 millions au premier trimestre de l'exercice 2019, principalement en raison de l'amortissement additionnel lié à l'acquisition de Coveris Americas.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué de 70,0 millions de dollars, soit de 56,6 %, passant de 123,6 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 53,6 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Cette diminution est surtout attribuable à la reconnaissance accélérée des revenus reportés de 39,8 millions enregistrée au premier trimestre de 2018 découlant de l'entente conclue avec Hearst ainsi qu'à l'écart défavorable lié à des frais de restructuration et autres coûts (gains) expliqués à la rubrique précédente. Par ailleurs, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 6,3 millions de dollars, soit de 8,9 %, passant de 70,4 millions de dollars à 76,7 millions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - premier trimestre ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 15,1 millions de dollars, passant de 2,6 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 17,7 millions au premier trimestre de l'exercice 2019, principalement en raison de l'augmentation de la dette à long terme liée au financement de l'acquisition de Coveris Americas.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 55,0 millions de dollars, passant de 62,8 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 7,8 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Cette diminution est principalement attribuable à une charge d'impôts enregistrée au premier trimestre de 2018 en lien avec la réforme fiscale aux États-Unis, soit la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*, faisant passer le taux d'impôt statutaire fédéral des sociétés aux États-Unis d'un taux progressif pouvant aller jusqu'à 35 % à un taux fixe de 21 %. Au cours du premier trimestre de 2018, cette baisse a eu pour effet de réduire de 36,6 millions de dollars la valeur des actifs d'impôt différés reconnus précédemment. De plus, cette diminution des impôts sur le résultat découle d'une charge d'impôts de 10,4 millions enregistrée au premier trimestre de 2018 en lien avec la reconnaissance accélérée des revenus reportés comparativement à aucune charge pour le premier trimestre de 2019.

En ce qui a trait aux impôts sur le résultat ajusté, ils sont passés de 16,0 millions de dollars au premier trimestre de 2018, soit un taux d'imposition effectif de 23,6 %, à 13,5 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2019, ou un taux d'imposition effectif de 22,8 %.

Résultat net

Le résultat net a diminué de 30,1 millions de dollars, soit de 51,7 %, passant de 58,2 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 28,1 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Ce recul est attribuable à la diminution du résultat opérationnel expliqué précédemment ainsi qu'à une hausse des frais financiers au premier trimestre de 2019 comparativement à la même période en 2018. Par action, le résultat net est passé de 0,75 \$ à 0,32 \$ en raison des éléments précités, mais aussi en raison de l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société réalisée en mai 2018.

En ce qui a trait au résultat net ajusté, il a diminué de 6,3 millions de dollars, soit de 12,2 %, passant de 51,8 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 45,5 millions au premier trimestre de l'exercice 2019, majoritairement en raison de la hausse des frais financiers qui a été partiellement contrebalancée par la hausse du résultat opérationnel ajusté. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,67 \$ à 0,52 \$ en raison de la baisse du résultat net ajusté et de l'effet de l'émission de 10,8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A de la Société réalisée en mai 2018.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - PREMIER TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'emballage	Secteur de l'impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus ajustés ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2018	70,9 \$	365,3 \$	25,7 \$	461,9 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	316,6	(19,5)	(7,5)	289,6
Activités existantes				
Fin de la reconnaissance des revenus reportés des contrats d'impression de <i>La Presse</i> et <i>The Globe and Mail</i> dans les Maritimes	—	(2,0)	—	(2,0)
Taux de change	2,7	0,1	—	2,8
Croissance interne (décroissance)	4,8	(7,1)	1,6	(0,7)
Revenus ajustés ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2019	395,0 \$	336,8 \$	19,8 \$	751,6 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2018	3,8 \$	67,0 \$	(0,4) \$	70,4 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	24,4	(7,3)	0,5	17,6
Activités existantes				
Fin de la reconnaissance des revenus reportés des contrats d'impression de <i>La Presse</i> et <i>The Globe and Mail</i> dans les Maritimes	—	(2,0)	—	(2,0)
Taux de change	0,1	(0,4)	—	(0,3)
Rémunération à base d'actions	—	—	(1,4)	(1,4)
Croissance interne (décroissance)	0,9	(6,5)	(2,0)	(7,6)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Premier trimestre de 2019	29,2 \$	50,8 \$	(3,3) \$	76,7 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

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

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 324,1 millions de dollars, passant de 70,9 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 395,0 millions au premier trimestre de 2019. Cette hausse est surtout attribuable à la contribution de l'acquisition de Coveris Americas et, dans une moindre mesure, de Multifilm Packaging, pour un montant totalisant 316,6 millions de dollars. En ce qui a trait à notre croissance interne, elle s'élève à 4,8 millions, soit 6,8 %, principalement en raison d'une augmentation du volume dans la majorité de nos usines.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 25,4 millions de dollars, passant de 3,8 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 29,2 millions au premier trimestre de 2019. Cette hausse est attribuable à la contribution de nos acquisitions, notamment celle de Coveris Americas. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 5,4 % au premier trimestre de 2018 à 7,4 % au premier trimestre de 2019.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 28,5 millions de dollars, soit de 7,8 %, passant de 365,3 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 336,8 millions au premier trimestre de 2019. Cette baisse s'explique principalement par l'effet défavorable de 19,5 millions de dollars lié à la vente de nos activités d'impression de journaux à Hearst, incluant l'effet non monétaire défavorable de 7,9 millions lié à la fin de la reconnaissance des revenus reportés (tableau #4). De plus, la fin de la reconnaissance des revenus reportés pour les journaux *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes a aussi contribué à la baisse des revenus ajustés avec un effet non monétaire défavorable de 2,0 millions de dollars (tableau #4). Excluant les éléments précités ainsi que l'effet du taux de change, les revenus ont diminué de 7,1 millions de dollars. Cette baisse s'explique surtout par un léger recul de nos revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens, ainsi que par la baisse d'impression de journaux, de magazines et de produits commerciaux.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 16,2 millions de dollars, soit de 24,2 %, passant de 67,0 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 50,8 millions au premier trimestre de 2019. Cette diminution est surtout attribuable à l'effet défavorable de 7,3 millions de dollars lié à la vente de nos activités d'impression de journaux à Hearst, dont 7,9 millions s'explique par l'effet non monétaire défavorable de la fin de la reconnaissance des revenus reportés (tableau #4). De plus, la fin de la reconnaissance des revenus reportés des contrats d'impression de journaux *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes a eu un effet défavorable de 2,0 millions de dollars sur le résultat opérationnel ajusté au cours du premier trimestre de 2019 (tableau #4). Excluant les éléments précités ainsi que l'effet du taux de change, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 6,5 millions de dollars. Cette diminution s'explique principalement par le recul des revenus. En raison des éléments précités, la marge du résultat opérationnel ajusté du secteur est passée de 18,3 % au premier trimestre de 2018 à 15,1% au premier trimestre de 2019.

Tableau #4 :

Le tableau ci-dessous présente l'effet non monétaire sur les revenus et sur le résultat opérationnel ajusté de la reconnaissance des revenus reportés découlant des contrats d'impression du *San Francisco Chronicle*, *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes, pour l'exercice financier 2018 ainsi que pour les deux premiers trimestres de 2019. Cette reconnaissance de revenus reportés provient du fait que la Société a encaissé plus de 260,0 millions de dollars de ces clients entre décembre 2012 et décembre 2015 qui ont été reconnus sur la durée restante respective de leur contrat en contrepartie de la modification de certaines clauses.

(en millions de dollars)	2018	2019	
	Cumul.	T1	T2
Contrat d'impression du <i>San Francisco Chronicle</i> ⁽¹⁾			
Exercice précédent	31,4 \$	7,9 \$	4,4 \$
Exercice courant	12,3	—	—
Variation nette défavorable	19,1 \$	7,9 \$	4,4 \$
Contrats d'impression de <i>La Presse</i> et <i>The Globe and Mail</i> dans les Maritimes ⁽²⁾			
Exercice précédent	16,1 \$	3,0 \$	1,1 \$
Exercice courant	6,3	1,0	1,0
Variation nette défavorable (favorable)	9,8 \$	2,0 \$	0,1 \$
Variation nette défavorable total de ces contrats sur les revenus et le résultat opérationnel ajusté	28,9 \$	9,9 \$	4,5 \$

(1) La variation nette du contrat d'impression du *San Francisco Chronicle* est présentée, à compter du mois d'avril 2018, à la ligne Acquisitions/cessions et fermetures dans le tableau #3, et ce, jusqu'en mars 2019.

(2) La variation nette des contrats d'impression de *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes est présentée à la ligne Fin des contrats d'impression de *La Presse* et *The Globe and Mail* dans les Maritimes dans le tableau #3.

Autres

Les revenus de la rubrique Autres ont diminué de 5,9 millions de dollars, passant de 25,7 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 19,8 millions au premier trimestre de 2019. Cette baisse est surtout attribuable à l'effet de la vente de nos journaux locaux et régionaux au Québec, partiellement contrebalancée par une diminution des transactions intersectorielles et par la contribution de nos acquisitions au sein du secteur des médias.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 2,9 millions de dollars, passant de -0,4 million au premier trimestre de 2018 à -3,3 millions au premier trimestre de 2019, principalement en raison d'une hausse des coûts au siège social découlant des acquisitions ainsi qu'à l'effet de la hausse de 1,4 million de la charge reliée à la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours du premier trimestre de 2019.

par rapport à la même période en 2018. Cette baisse du résultat opérationnel a été partiellement contrebalancée par une solide performance de notre secteur des médias en ce qui a trait au résultat opérationnel ajusté.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Le tableau #5 présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés annuels non audités de la Société ainsi que certaines données financières qui ne sont pas définies par les IFRS pour chacun des huit derniers trimestres.

Tableau #5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2019	2018				2017		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	751,6 \$	829,2 \$	757,9 \$	534,7 \$	501,7 \$	527,2 \$	477,7 \$	498,7 \$
Revenus ajustés ⁽¹⁾	751,6	829,2	757,9	472,4	461,9	527,2	477,7	498,7
Résultat opérationnel avant amortissement	103,7	153,6	89,7	138,7	154,8	128,8	93,7	94,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	108,1	162,2	116,4	89,7	91,1	123,6	95,4	90,1
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	14,4 %	19,6 %	15,4 %	19,0 %	19,7 %	23,4 %	20,0 %	18,1 %
Résultat opérationnel	53,6 \$	105,5 \$	39,6 \$	99,0 \$	123,6 \$	103,9 \$	68,2 \$	67,8 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	76,7	131,6	84,6	70,3	70,4	102,7	74,2	68,2
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	10,2 %	15,9 %	11,1 %	14,9 %	15,2 %	19,5 %	15,5 %	13,7 %
Résultat net	28,1 \$	67,0 \$	19,3 \$	68,9 \$	58,2 \$	73,4 \$	49,0 \$	46,4 \$
Résultat net par action	0,32	0,76	0,22	0,89	0,75	0,95	0,64	0,60
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	45,5	87,0	52,1	48,5	51,8	71,0	52,9	45,5
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,52	0,99	0,59	0,63	0,67	0,91	0,68	0,59
En % de l'exercice	— %	35 %	20 %	22 %	23 %	33 %	25 %	21 %

(1) Veuillez consulter le tableau #2 dans la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

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

La variabilité des données financières des périodes intermédiaires est influencée par plusieurs facteurs, notamment :

- l'incidence des acquisitions, cessions et fermetures réalisées dans le cadre de notre transformation;
- l'effet du taux de change;
- les taux d'intérêts;
- l'incidence de la variation du prix de l'action sur la charge reliée à la rémunération à base d'actions;
- l'incidence des éléments d'ajustement présentés au tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ».

En excluant l'incidence des éléments ci-dessus mentionnés, nous constatons une légère diminution de nos revenus ajustés au chapitre du secteur de l'impression. Cette baisse résulte principalement d'une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés, ayant ainsi un effet négatif sur le tirage ou le nombre de pages de certaines publications imprimées. La réduction des dépenses publicitaires découle de l'incidence des nouveaux médias et de la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes. Toutefois, cette tendance a été atténuée par la stabilité des revenus attribuables à notre offre de services aux détaillants canadiens au cours des huit derniers trimestres. De nombreux détaillants considèrent encore la circulaire imprimée comme l'outil de marketing de choix pour générer de l'achalandage en magasin. De plus, étant donné le caractère saisonnier des activités d'impression, nous constatons un volume plus élevé au quatrième trimestre.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #6 :

(en millions de dollars)	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	107,4 \$	133,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(3,1)	(31,3)
Impôts sur le résultat payés	(20,5)	(12,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	83,8 \$	90,0 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	— \$	(11,4) \$
Cessions d'entreprises	—	30,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(35,7)	(9,1)
Cessions d'immobilisations corporelles	—	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles	(5,1)	(3,7)
Dividendes reçus de co-entreprises	—	3,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(40,8) \$	9,6 \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	— \$	(3,7) \$
Augmentation nette de la facilité de crédit	4,3	—
Frais financiers de la dette à long terme	(17,2)	(5,5)
Dividendes	(18,3)	(15,5)
Rachat d'actions	—	(6,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(31,2) \$	(31,6) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	1,4 \$	(1,4) \$
Variation nette de la trésorerie	13,2 \$	66,6 \$
Situation financière		
	Au 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Endettement net ⁽¹⁾	1 424,6 \$	1 420,5 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	3,0 x	3,1 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Négatives	Négatives
États consolidés de la situation financière		
	Au 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Actif courant	881,0 \$	943,1 \$
Passif courant	634,6	717,3
Actif total	3 728,3	3 782,2
Passif total	2 075,1	2 148,1

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés sont passés de 133,6 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à 107,4 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet favorable, au premier trimestre de 2018, de la reconnaissance accélérée des revenus reportés d'un montant de 39,8 millions de dollars découlant du contrat d'impression du *San Francisco Chronicle*. Les éléments hors caisse liés aux opérations sont passés de -31,3 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à -3,1 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Cette variation est principalement liée à un décalage favorable au chapitre des débiteurs, des revenus reportés et des créditeurs. Au net, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué, passant de 90,0 millions au premier trimestre de 2018 à 83,8 millions au premier trimestre de l'exercice 2019.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un apport de trésorerie de 9,6 millions de dollars au premier trimestre de 2018 comparativement à un déboursé de 40,8 millions au premier trimestre de l'exercice 2019. Cet écart est principalement lié à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles en lien avec l'acquisition de Coveris Americas et à l'effet favorable au premier trimestre de 2018 du produit de la vente de notre participation dans CEDROM-SNi inc. et de journaux locaux et régionaux au Québec. Le déboursé de l'acquisition de Les Industries Flexipak inc. et de Contech enregistré au premier trimestre de 2018 a partiellement contrebalancé cette variation défavorable.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 31,6 millions de dollars au premier trimestre de 2018 à un déboursé de 31,2 millions au premier trimestre de l'exercice 2019.

Instruments d'emprunt

L'endettement net est passé de 1 420,5 millions de dollars au 28 octobre 2018 à 1 424,6 millions au 27 janvier 2019. Cette stabilité s'explique par la contribution de nos flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui ont été contrebalancés par des acquisitions d'immobilisations corporelles ainsi que par des frais financiers plus élevés. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 3,0x au 27 janvier 2019 comparativement à 3,1x au 28 octobre 2018. Au cours du premier trimestre de 2019, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit, au montant disponible de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit jusqu'en février 2024, selon les mêmes modalités. Au 27 janvier 2019, un montant de 137,4 millions de dollars était prélevé sur la facilité de crédit, et la disponibilité au titre de la facilité de crédit était de 262,6 millions de dollars.

Capital social

Tableau # 7 :

Actions émises et en circulation	Au 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Catégorie A (droit de vote subalterne)	73 359 754	73 359 454
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 980 626	13 980 926
Total catégorie A et catégorie B	87 340 380	87 340 380

La Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, entre le 1^{er} octobre 2018 et le 30 septembre 2019, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 189 344 actions catégorie B, représentant approximativement 1,35 % des 73 850 034 actions à droit de vote subalterne catégorie A émises et en circulation et des 13 983 026 actions catégorie B émises et en circulation au 18 septembre 2018.

Dans le cadre de ce programme de rachat d'actions, aucune action n'a été rachetée au cours du premier trimestre de 2019.

La variation des actions catégorie B au cours du premier trimestre de 2019 s'explique par la conversion de 300 de ces dernières en actions à droit de vote subalterne catégorie A.

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Nouvelles normes comptables adoptées au cours de l'exercice 2019

La Société a adopté l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients », l'IFRS 9 « Instruments financiers », ainsi que les modifications à l'IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions » au cours du premier trimestre clos le 27 janvier 2019. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société. Veuillez vous référer à la note 2 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour de plus amples informations.

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption des changements aux normes comptables énumérées ci-dessous. L'évaluation de l'effet sur nos états financiers consolidés de ces nouvelles ou de ces changements de normes est toujours en cours.

- IFRS 16 « Contrats de location »
- Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)
- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »

Veuillez vous référer à la note 2 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires, ainsi qu'aux plus récents états financiers annuels pour de plus amples informations.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au 27 janvier 2019, la direction de la Société a exclu Coveris Americas 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.

Coveris Americas emploie 3100 employés et exploite 21 installations de production fabriquant une vaste gamme de produits de plastique souple et de produits de papier. Ces installations sont situées aux États-Unis, au Canada, au Guatemala, au Mexique, en Équateur, au Royaume-Uni, en Nouvelle-Zélande et en Chine.

Des informations additionnelles relatives à cette acquisition sont présentées dans le tableau #8.

Tableau #8 :
(non auditées)

(en millions de dollars)	Coveris Americas
État de la situation financière	Au 27 janvier 2019
Actifs courants	375,6
Actifs non courants	1 189,6
Passifs courants	143,9
Passifs non courants	25,0
État du résultat	Période de 3 mois close le 27 janvier 2019
Revenus	306,0
Résultat opérationnel avant amortissement	37,6
Résultat opérationnel	10,1

Au cours du premier trimestre clos le 27 janvier 2019, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière de la Société.

PERSPECTIVES

Au chapitre du secteur de l'emballage, les acquisitions, notamment celle de Coveris Americas complétée le 1^{er} mai 2018, contribueront de façon significative aux revenus ajustés et au résultat opérationnel ajusté pour le prochain trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui concerne Coveris Americas, nous prévoyons une amélioration graduelle de nos marges bénéficiaires au cours des prochains trimestres, et ce, grâce à l'effet des synergies, pour atteindre la cible de 10 millions de dollars américains sur une base annualisée à la fin du deuxième trimestre de 2019, ainsi qu'à une attention accrue portée sur l'efficacité manufacturière. Pour ce qui est de nos activités d'emballage autres que celles de Coveris Americas, nous devrions continuer à générer une croissance interne de nos revenus tout au long de l'exercice 2019 avec l'aide de notre force de vente bien établie, ce qui devrait aussi contribuer au chapitre de la profitabilité.

Pour le secteur de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de notre offre de services aux détaillants canadiens seront légèrement en baisse au cours de l'exercice 2019. En ce qui a trait au créneau d'impression de journaux, celui-ci continuera d'être touché par la fin de la reconnaissance des revenus reportés des contrats d'impression de journaux, qui aura un effet non monétaire défavorable sur le résultat opérationnel ajusté de 4,5 millions pour les deux premiers mois du deuxième trimestre de 2019 (tableau #4). Aussi, aucun revenu ne sera comptabilisé en 2019 en ce qui a trait aux services de transition avec Hearst, comparativement à des revenus d'environ 9 millions de dollars qui ont été comptabilisés à cet effet au cours de l'exercice 2018. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par les mêmes tendances observées au cours des récents trimestres. Enfin, afin de limiter l'effet de ces baisses, nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle.

Pour le secteur des médias, nous prévoyons que celui-ci continuera d'afficher une bonne performance au cours de l'exercice 2019, tant au chapitre des revenus que de la profitabilité.

Finalement, nous continuerons de générer d'importants flux de trésorerie de l'ensemble de nos activités opérationnelles, ce qui nous permettra de réduire notre endettement en ligne avec notre stratégie.

Au nom de la direction,

(s) Donald LeCavalier
Le chef de la direction financière

Le 28 février 2019

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

	Notes	Trois mois clos le	
		27 janvier 2019	28 janvier 2018
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)			
Revenus		751,6 \$	501,7 \$
Charges opérationnelles	5	643,5	370,8
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	6	4,4	(25,9)
Dépréciation d'actifs	7	—	2,0
Résultat opérationnel avant amortissement		103,7	154,8
Amortissement	8	50,1	31,2
Résultat opérationnel		53,6	123,6
Frais financiers nets	9	17,7	2,6
Résultat avant impôts sur le résultat		35,9	121,0
Impôts sur le résultat	10	7,8	62,8
Résultat net		28,1 \$	58,2 \$
Résultat net par action - de base		0,32 \$	0,75 \$
Résultat net par action - dilué		0,32 \$	0,75 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base (en millions)	14	87,3	77,5
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en millions)	14	87,4	77,6

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le	
		27 janvier 2019	28 janvier 2018
Résultat net		28,1 \$	58,2 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui seront reclassés au résultat net			
Variation nette liée aux couvertures de flux de trésorerie			
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		(0,4)	1,4
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, portée au résultat net au cours de la période considérée		0,2	(0,7)
Impôts sur le résultat y afférents		(0,1)	0,2
		(0,1)	0,5
Écarts de conversion cumulés			
Gains nets (pertes nettes) de change latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		12,3	(23,4)
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		(0,6)	1,5
Impôts sur le résultat y afférents		(0,2)	0,4
		11,9	(22,3)
Éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net			
Variations liées aux régimes à prestations définies			
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies	16	(3,1)	5,4
Impôts sur le résultat y afférents		(0,8)	1,7
		(2,3)	3,7
Autres éléments du résultat global	16	9,5	(18,1)
Résultat global		37,6 \$	40,1 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 28 octobre 2018		642,4 \$	1,1 \$	979,8 \$	10,8 \$	1 634,1 \$
Résultat net		—	—	28,1	—	28,1
Autres éléments du résultat global		—	—	—	9,5	9,5
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires						
Dividendes	13	—	—	(18,3)	—	(18,3)
Impôts liés aux frais d'émission d'actions	13	(0,2)	—	—	—	(0,2)
Solde au 27 janvier 2019		642,2 \$	1,1 \$	989,6 \$	20,3 \$	1 653,2 \$
Solde au 29 octobre 2017		371,6 \$	1,1 \$	851,5 \$	(5,5) \$	1 218,7 \$
Résultat net		—	—	58,2	—	58,2
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(18,1)	(18,1)
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires						
Rachat d'actions	13	(1,6)	—	(5,3)	—	(6,9)
Dividendes	13	—	—	(15,5)	—	(15,5)
Solde au 28 janvier 2018		370,0 \$	1,1 \$	888,9 \$	(23,6) \$	1 236,4 \$

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 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Actifs courants			
Trésorerie		53,7 \$	40,5 \$
Débiteurs		485,0	565,4
Impôts sur le résultat à recevoir		8,9	6,9
Stocks		308,3	305,6
Frais payés d'avance et autres actifs courants		25,1	24,7
		881,0	943,1
Immobilisations corporelles et immeubles de placement			
		899,8	888,6
Immobilisations incorporelles			
Goodwill		736,7	747,1
Impôts différés	10	1 158,9	1 150,0
Autres éléments d'actif		18,4	18,4
		33,5	35,0
		3 728,3 \$	3 782,2 \$
Passifs courants			
Créiteurs et charges à payer		356,3 \$	431,6 \$
Provisions		2,6	3,7
Impôts sur le résultat à payer		8,4	14,8
Revenus reportés et dépôts		16,1	16,0
Portion courante de la dette à long terme	11	251,2	251,2
		634,6	717,3
Dette à long terme			
	11	1 227,1	1 209,8
Impôts différés	10	93,4	98,4
Provisions		1,6	2,3
Autres éléments du passif	12	118,4	120,3
		2 075,1	2 148,1
Capitaux propres			
Capital social	13	642,2	642,4
Surplus d'apport		1,1	1,1
Résultats non distribués		989,6	979,8
Cumul des autres éléments du résultat global	16	20,3	10,8
		1 653,2	1 634,1
		3 728,3 \$	3 782,2 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos le	
		27 janvier 2019	28 janvier 2018
Activités opérationnelles			
Résultat net		28,1 \$	58,2 \$
Ajustements pour rapprocher le résultat net et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :			
Dépréciation d'actifs	7	—	2,0
Amortissement	8	55,4	37,8
Frais financiers de la dette à long terme	9	16,2	4,4
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,2	0,5
Gains nets sur cessions d'entreprises	6	—	(33,2)
Impôts sur le résultat	10	7,8	62,8
Variation nette de change et autres		(0,3)	1,1
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés			
		107,4	133,6
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations ⁽¹⁾			
		(3,1)	(31,3)
Impôts sur le résultat payés			
		(20,5)	(12,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
		83,8	90,0
Activités d'investissement			
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise		—	(11,4)
Cessions d'entreprises		—	30,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(35,7)	(9,1)
Cessions d'immobilisations corporelles		—	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles		(5,1)	(3,7)
Dividendes reçus de coentreprises		—	3,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
		(40,8)	9,6
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme	11	—	(3,7)
Augmentation nette de la facilité de crédit	11	4,3	—
Frais financiers de la dette à long terme	9 & 11	(17,2)	(5,5)
Dividendes	13	(18,3)	(15,5)
Rachat d'actions	13	—	(6,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
		(31,2)	(31,6)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères			
		1,4	(1,4)
Variation nette de la trésorerie			
		13,2	66,6
Trésorerie au début de la période			
		40,5	247,1
Trésorerie à la fin de la période			
		53,7 \$	313,7 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie			
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créditeurs			
		2,5 \$	(0,4) \$

⁽¹⁾ Ce montant inclut la reconnaissance accélérée du solde d'ouverture au 29 octobre 2017 des revenus reportés dans le cadre de la transaction avec Hearst pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018 (note 31 des états financiers annuels consolidés au 28 octobre 2018).

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

Transcontinental inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Les actions à droit de vote subalterne catégorie A et les actions catégorie B se négocient à la Bourse de Toronto. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3240, Montréal (Québec), Canada H3B 0G1.

La Société est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société exerce principalement ses activités au Canada, aux États-Unis, en Amérique latine, au Royaume-Uni, en Australie et en Nouvelle-Zélande dans trois secteurs distincts : le secteur de l'emballage, le secteur de l'impression 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 28 février 2019.

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 28 octobre 2018, 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 27 janvier 2019. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 27 octobre 2019 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Nouvelles conventions comptables

• Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

La Société a adopté l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » conformément à la méthode rétrospective modifiée, sans retraitement des chiffres comparatifs, en date du 29 octobre 2018. L'IFRS 15 remplace l'IAS 11 « Contrats de construction », l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires », et les interprétations connexes.

Selon le principe de base d'IFRS 15, une entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires de manière à représenter le transfert des biens ou services promis aux clients, et à quel montant de contrepartie l'entité s'attend à avoir droit en échange de ces biens ou services. Plus particulièrement, la norme propose un modèle unique en cinq étapes pour décrire le transfert des biens et services promis aux clients. L'IFRS 15 requiert des informations additionnelles liées à la ventilation des revenus. Par conséquent, la Société présente maintenant trimestriellement des informations additionnelles à la note 3.

L'adoption de l'IFRS 15 n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société ni sur l'état de la situation financière consolidée en date d'adoption.

À la suite de l'adoption de l'IFRS 15, la Société a mis à jour ses méthodes comptables relatives aux revenus tel qu'indiqué ci-dessous :

La Société établit les revenus à constater en suivant les étapes suivantes : 1) Identification du contrat avec le client, 2) Identification des obligations de prestation au contrat, 3) Détermination du prix de transaction, 4) Allocation du prix de transactions aux obligations de prestation, et 5) Constatation des revenus lorsque la Société satisfait une obligation de prestation. Les revenus sont constatés lorsque le client obtient le contrôle des produits et services.

La Société a établi que le contrat aux fins de l'IFRS 15 est habituellement un bon de commande, incluant les conditions de vente y étant associées, ou une combinaison d'un bon de commande et d'un contrat. Dans le secteur de l'impression, certains contrats contiennent plus d'une obligation de prestation, notamment lorsque le contrat prévoit des services d'impression, ainsi que des services de distribution et de prémédia. Dans le secteur de l'emballage, les contrats contiennent habituellement une seule obligation de prestation, soit la vente de produits finis. Plusieurs contrats de la Société contiennent une contrepartie variable, qui peut prendre la forme d'un programme incitatif, d'un programme de remises établies selon les quantités achetées, ou d'autres rabais octroyés au client. La Société estime les contreparties variables en utilisant la méthode du montant le plus probable et réduit les revenus du montant estimé. Compte tenu de la nature des produits sur mesure vendus par la Société, les retours ne sont pas significatifs.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Nouvelles conventions comptables (suite)

• Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (suite)

Dans les secteurs de l'emballage et de l'impression, les revenus sont constatés comme suit :

- Produits d'emballage

Les revenus reliés aux produits d'emballage sont constatés au moment du transfert du contrôle des produits au client qui est habituellement au moment où les produits sont expédiés ou livrés selon l'entente conclue avec le client.

- Services d'impression

Les revenus provenant de la vente de services d'impression sont constatés au moment du transfert du contrôle des produits au client qui est habituellement au moment où les produits sont expédiés ou livrés selon l'entente conclue avec le client.

Revenus de distribution

Les revenus de distribution de porte en porte sont constatés progressivement durant la livraison du matériel publicitaire.

Revenus de prémédia

Les revenus de prémédia sont constatés à un moment précis lorsque les services ont été rendus.

Pour certains contrats provenant de la vente de produits d'emballage et de services d'impression en vertu desquels la Société fournit des produits sur mesure ou des services et pour lesquels elle a un droit exécutoire de recevoir le paiement en contrepartie de la prestation effectuée, les critères permettant de constater les revenus progressivement sont rencontrés et nécessitent en conséquence la comptabilisation des revenus selon cette méthode. Cependant, la Société a déterminé que la valeur de ces contrats n'était pas significative.

Dans le secteur des médias, les revenus sont constatés comme suit :

- Revenus de publicité, d'abonnement, en kiosques et de vente de livres

Les revenus sont constatés à la date de parution pour les revenus de publicité, linéairement pour les revenus d'abonnement et au moment de la livraison, déduction faite d'une provision pour retours en ce qui concerne les kiosques et vente de livres.

Jugement critique lors de l'application de l'IFRS 15 :

- Méthode de constatation des revenus

Le jugement est requis afin de déterminer si les revenus doivent être constatés progressivement ou à un moment précis. La Société évalue les contrats avec des clients pour lesquels elle fabrique des produits d'emballage ou livre des services d'impression sur mesure afin de déterminer si le contrat confère à la Société le droit exécutoire au paiement, auquel cas les revenus devraient être constatés progressivement plutôt qu'à un moment précis. Pour la période terminée le 27 janvier 2019, aucun contrat significatif ne rencontrait les critères pour être comptabilisé progressivement.

• Instruments financiers

La Société a appliqué IFRS 9 « Instruments financiers » pour son exercice ouvert à compter du 29 octobre 2018 au moyen de l'approche rétrospective et a choisi de ne pas retraiter les informations comparatives de l'exercice précédent, comme l'autorise la norme, à l'exception des modifications à la comptabilité de couverture décrites ci-après qui sont appliquées prospectivement. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas eu d'incidence significative sur la valeur comptable des instruments financiers de la Société au 29 octobre 2018.

IFRS 9 présente de nouvelles exigences au sujet :

- du classement et de l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers,
- de la dépréciation d'actifs financiers, et
- de la comptabilité de couverture générale.

Classement et de l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers

IFRS 9 remplace les modèles de classement et d'évaluation d'IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation », par un modèle unique selon lequel les actifs financiers sont classés et évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. Ce classement est basé sur le modèle d'affaire de la Société pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques de ses flux de trésorerie contractuels et élimine les catégories « détenus jusqu'à l'échéance », « prêts et créances » et « disponibles à la vente » définies par IAS 39. Toutefois, à l'exception du modèle de dépréciation, l'adoption d'IFRS 9 n'a pas modifié les bases d'évaluation des actifs financiers de la Société. IFRS 9 reprend la majorité des exigences de IAS 39 en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Nouvelles conventions comptables (suite)

- Instruments financiers (suite)**

Les actifs et passifs financiers sont désormais classés et évalués subséquemment comme suit :

	Modèle selon IAS 39		Modèle selon IFRS 9	
	Catégorie	Modèle d'évaluation	Catégorie	Modèle d'évaluation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti au taux d'intérêt effectif	Coût amorti	Coût amorti au taux d'intérêt effectif
Débiteurs et autres comptes à recevoir	Prêts et créances	Coût amorti au taux d'intérêt effectif	Coût amorti	Coût amorti au taux d'intérêt effectif
Créditeurs, autres charges à payer et autres passifs financiers	Autres passifs financiers	Coût amorti au taux d'intérêt effectif	Coût amorti	Coût amorti au taux d'intérêt effectif
Contrepartie conditionnelle	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Dette à long terme	Autres passifs financiers	Coût amorti au taux d'intérêt effectif	Coût amorti	Coût amorti au taux d'intérêt effectif
Instruments financiers dérivés	Détenus à des fins de transaction	Juste valeur	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur

Dépréciation d'actifs financiers

En ce qui concerne la dépréciation des actifs financiers, IFRS 9 exige de suivre le modèle des pertes de crédit attendues plutôt que le modèle des pertes de crédit subies d'IAS 39. Selon le modèle des pertes de crédit attendues, la Société doit comptabiliser les pertes de crédit attendues et les variations de ces pertes à chaque date de clôture afin de rendre compte de l'évolution du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale des actifs financiers. En ce qui concerne les comptes clients, la Société a appliqué la méthode simplifiée permise en vertu d'IFRS 9, qui exige que les pertes de crédit attendues pour la durée de vie soient comptabilisées au moment de la comptabilisation initiale. En ce qui concerne les prêts classés sous les « autres comptes à recevoir », la Société mesure le risque de crédit selon le risque de crédit attendu des 12 prochains mois s'il n'a pas varié de façon significative depuis la comptabilisation initiale. Bien que la trésorerie et équivalents de trésoreries ainsi que les autres comptes à recevoir soient aussi assujettis aux exigences relatives à la dépréciation en vertu d'IFRS 9, les pertes de crédit attendues identifiées n'étaient pas significatives.

Comptabilité de couverture

Les nouvelles exigences de comptabilité de couverture générale maintiennent les trois types de comptabilité de couverture, soit les couvertures de flux de trésorerie, les couvertures de juste valeur et les couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger. Cependant, ces types d'opérations admissibles à la comptabilité de couverture font l'objet d'une plus grande souplesse, plus particulièrement en raison de l'élargissement des types d'instruments qui sont admis comme instruments de couverture et des types de composantes de risque d'éléments non financiers qui sont admissibles à la comptabilité de couverture. De plus, le test d'efficacité a été remplacé par le principe de « lien économique ». L'évaluation rétrospective de l'efficacité de la couverture n'est plus requise. Des obligations accrues d'information annuelle sur les activités de gestion des risques de la Société sont également requises.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 9 pour la comptabilité de couverture, la Société a appliqué les exigences de comptabilité de couverture établies par IFRS 9 de façon prospective à compter de la date d'application initiale, sans retraitement des données comparatives de la période correspondante. Les relations de couverture admissibles de la Société en place au 28 octobre 2018 sont également admissibles à la comptabilité de couverture conformément à IFRS 9, et sont donc considérées comme des relations de couverture maintenues. Comme les conditions essentielles des instruments de couverture concordent avec celles des éléments couverts, toutes les relations de couverture continuent d'être efficaces aux termes de l'appréciation du respect des contraintes d'efficacité conformément à IFRS 9. La Société n'a pas désigné de relations de couverture en vertu d'IFRS 9 qui n'auraient pas répondu aux critères d'admissibilité à la comptabilité de couverture en vertu d'IAS 39.

- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions**

En juin 2016, l'IASB a publié « Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions », qui vient modifier l'IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions », et précise comment comptabiliser certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions, comme l'incidence des conditions d'acquisition de droits et des conditions accessoires à l'acquisition de droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. La Société a appliqué ces modifications à compter du 29 octobre 2018 aux attributions effectuées à partir de cette date, ainsi qu'aux attributions pour lesquelles les droits n'avaient pas été acquis ou aux attributions pour lesquelles les droits ont été acquis mais qui n'ont pas été exercées à cette date. Ces modifications ont été appliquées de façon prospective. L'adoption de ces modifications n'a eu aucun effet sur les états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Normes comptables nouvelles ou modifiées non encore adoptées

• IFRS 16, Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16 « Contrats de location ». L'IFRS 16 remplacera l'IAS 17 « Contrats de location » et 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.

L'IFRS 16 s'appliquera à la Société pour son exercice ouvert à compter du 28 octobre 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.

• Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)

Le 7 février 2018, l'IASB a publié le document « Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19) ». Les modifications s'appliquent aux modifications, réductions ou liquidations de régimes qui auront lieu lors d'exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 ou de la date à laquelle elles seront appliquées pour la première fois. L'adoption anticipée est permise. Les modifications de l'IAS 19 clarifient ce qui suit :

- lors de la modification, de la réduction ou de la liquidation d'un régime à prestations définies, une société doit maintenant utiliser des hypothèses actuarielles à jour afin de déterminer le coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets pour la période;
- l'effet du plafond de l'actif n'est pas pris en compte dans le calcul du gain ou de la perte sur la liquidation d'un régime.

La Société prévoit d'adopter les modifications de l'IAS 19 dans ses états financiers consolidés de l'exercice ouvert le 28 octobre 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications sera évaluée en cas de modification, réduction ou liquidation d'un régime à prestations définies.

• IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ». L'interprétation fournit des directives sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption anticipée est permise. L'interprétation exige :

- qu'une entité détermine si elle doit considérer les traitements fiscaux incertains isolément ou plutôt regrouper certains d'entre eux, en fonction de ce qui fournit la meilleure prévision du dénouement;
- qu'une entité détermine s'il est probable qu'un traitement fiscal incertain sera accepté par l'administration fiscale;
- que, s'il n'est pas probable que le traitement fiscal incertain soit accepté, une entité évalue l'incertitude fiscale selon la méthode du montant le plus probable ou la méthode de l'espérance mathématique (valeur attendue), selon celle qui fournit la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude.

Lors de la première application, une entité doit appliquer IFRIC 23 :

- soit rétrospectivement conformément à IAS 8, si une entité peut le faire sans introduire de biais ;
- soit rétrospectivement avec prise en compte de l'effet cumulatif de la première application dans le report à nouveau ou dans d'autres éléments appropriés des capitaux propres du bilan d'ouverture de l'exercice, sans retraitement de l'information comparative.

La Société prévoit d'adopter l'interprétation dans ses états financiers consolidés de l'exercice ouvert le 28 octobre 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de l'interprétation n'a pas encore été déterminée.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

3 INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de l'exercice clos le 28 octobre 2018, en lien avec les changements dans la structure organisationnelle et suite à l'acquisition de Coveris Americas, les secteurs opérationnels de la Société ont été modifiés et sont depuis regroupés par la direction en trois secteurs distincts, soit ceux de l'emballage, de l'impression et des médias, présenté sous Autres. La Société a procédé au retraitement de l'information sectorielle correspondante pour la période comparative.

Le secteur de l'emballage, spécialisé dans l'extrusion, le laminage, l'impression et la transformation de solutions d'emballages, tire ses revenus de la production de plastique souple et de produits de papier, y compris des pellicules en rouleaux, des sacs et sachets, des films thermorétractables et des revêtements. Ses installations se situent principalement aux États-Unis, au Canada et en Amérique Latine.

Le secteur de l'impression tire ses revenus d'une offre de services intégrée pour les détaillants, incluant les services de prémédia, l'impression de circulaires et de produits marketing sur le lieu de vente, et la distribution de porte en porte, ainsi que d'une gamme de solutions d'impression novatrices en matière de journaux, de magazines, de livres en couleurs et de produits marketing personnalisés et de masse. Ses installations se situent au Canada.

La colonne Autres comprend les activités du secteur des médias, qui était présenté séparément dans le passé, certains coûts du siège social ainsi que l'élimination des ventes inter-sectorielles. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : livres éducatifs, publications spécialisées pour les professionnels et journaux. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées aux prix de transfert convenus, lesquels se rapprochent de la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

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

Pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	395,0 \$	336,8 \$	19,8 \$	751,6 \$
Charges opérationnelles	348,7	273,8	21,0	643,5
Frais de restructuration et autres coûts	1,3	2,9	0,2	4,4
Résultat opérationnel avant amortissement	45,0	60,1	(1,4)	103,7
Amortissement	34,5	13,3	2,3	50,1
Résultat opérationnel	10,5 \$	46,8 \$	(3,7) \$	53,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	46,3	63,0	(1,2) \$	108,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	29,2	50,8	(3,3)	76,7
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	24,7 \$	6,8 \$	8,6 \$	40,1 \$

Pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus	70,9 \$	405,1 \$	25,7 \$	501,7 \$
Charges opérationnelles	64,8	282,4	23,6	370,8
Frais de restructuration et autres coûts (gains)	—	2,8	(28,7)	(25,9)
Dépréciation d'actifs	—	0,2	1,8	2,0
Résultat opérationnel avant amortissement	6,1	119,7	29,0	154,8
Amortissement	5,3	23,2	2,7	31,2
Résultat opérationnel	0,8 \$	96,5 \$	26,3 \$	123,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	6,1	82,9	2,1 \$	91,1 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	3,8 \$	67,0 \$	(0,4)	70,4
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	3,0 \$	5,7 \$	3,7 \$	12,4 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

(1) Les dirigeants de la Société utilisent principalement le résultat opérationnel ajusté pour prendre des décisions et évaluer la performance des secteurs. Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté et le résultat opérationnel ajusté excluent les frais de restructuration et autres coûts (gains), la dépréciation d'actif, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, le renversement de l'ajustement de la juste valeur des inventaires vendus en lien avec des acquisitions, ainsi que la reconnaissance accélérée des revenus reportés et l'amortissement accéléré des équipements dans le cadre de la nouvelle entente avec Hearst signée en décembre 2017 (uniquement le résultat opérationnel ajusté en ce qui concerne l'amortissement des actifs incorporels liés à des acquisitions et l'amortissement accéléré des équipements).

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

Information supplémentaire sur les revenus

Le tableau ci-bas présente la ventilation des revenus selon le type de produit ainsi que par secteur géographique, ainsi qu'un rapprochement avec les revenus par secteur:

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Produits d'emballage		
Amériques	368,4 \$	70,9 \$
Reste du monde	26,6	—
	395,0	70,9
Services d'impression ⁽¹⁾		
Services liés aux détaillants ⁽²⁾	220,2	226,7
Produits marketing	34,0	33,2
Magazines et livres	50,5	49,5
Journaux	32,1	95,7
	336,8	405,1
Médias ⁽¹⁾	20,9	29,6
Ventes intersectorielles	(1,1)	(3,9)
	751,6 \$	501,7 \$

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

	Au 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Emballage	2 529,5 \$	2 524,5 \$
Impression	970,7	1 052,9
Autres ⁽³⁾	228,1	204,8
	3 728,3 \$	3 782,2 \$

(1) Les revenus tirés des services d'impression et médias sont majoritairement effectués en Amérique du Nord.

(2) Les revenus des services liés aux détaillants comprennent les services d'impression, de prémédia et de distribution.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

• Coveris Americas

Le 1^{er} mai 2018, la Société a complété l'acquisition de Coveris Americas (l'« acquisition »). Au cours de la période de trois mois close le 27 janvier 2019, la Société a poursuivi la détermination de la répartition du prix d'acquisition de Coveris Americas.

Au 27 janvier 2019, bien que le travail d'évaluation soit bien avancé, la Société n'avait pas encore finalisé l'évaluation de la juste valeur des principaux éléments suivants :

- les immobilisations incorporelles;
- les baux immobiliers, et
- la détermination des impôts différés.

Le travail d'évaluation de ces éléments se poursuivra au cours des prochains mois. La répartition finale du prix d'acquisition pourrait varier de manière importante et pourrait également donner lieu à des impacts favorables ou défavorables, entre autres, sur le niveau des charges d'amortissement et d'impôt sur le résultat actuellement comptabilisé, qui serait comptabilisé rétrospectivement en date d'acquisition.

5 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Coûts liés au personnel	197,5 \$	135,3 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	413,0	213,5
Autres biens et services ⁽²⁾	33,0	22,0
	643,5 \$	370,8 \$

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

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

6 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (GAINS)

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

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Réduction d'effectifs	3,0 \$	5,4 \$
Gains reliés à la vente de certaines activités	—	(33,7)
Autres éléments	0,9	0,7
Gains nets sur la vente d'immeubles	—	(0,7)
Contrats déficitaires	(0,5)	2,1
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,1	0,3
Autres coûts liés aux acquisitions ⁽²⁾	0,9	—
	4,4 \$	(25,9) \$

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

⁽²⁾ Les autres coûts liés aux acquisitions comprennent les coûts en lien avec l'intégration des entreprises acquises.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

7 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

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

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Immobilisations corporelles	— \$	0,2 \$
Immobilisations incorporelles	—	1,8
	— \$	2,0 \$

Au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2018, la Société a enregistré une charge de dépréciation des immobilisations incorporelles de 1,8 million de dollars, principalement attribuable à des coûts liés à des projets en technologie dans le secteur des médias à la suite de la vente des journaux locaux et régionaux dans la province du Québec.

8 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	29,8 \$	25,4 \$
Immobilisations incorporelles	20,3	5,8
	50,1	31,2
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnels	5,3	6,6
	55,4 \$	37,8 \$

9 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Frais financiers de la dette à long terme	16,2 \$	4,4 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,6	0,5
Autres frais (revenus)	1,0	(1,3)
Gains nets de change	(0,1)	(1,0)
	17,7 \$	2,6 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

10 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Résultat avant impôts sur le résultat	35,9 \$	121,0 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,62 %	26,72 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	9,6	32,3
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	(2,8)	(0,7)
Impôts sur les dépenses non déductibles et les revenus non imposables	0,9	(3,4)
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	0,2	(1,8)
Effet de la réforme fiscale américaine ⁽²⁾	—	36,6
Autres	(0,1)	(0,2)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	7,8 \$	62,8 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	13,5 \$	16,0 \$
Effet de la réforme fiscale américaine ⁽²⁾	—	36,6
Impôts sur l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises	(4,6)	(1,0)
Impôts sur la reconnaissance accélérée des revenus reportés, net de l'amortissement accéléré en lien avec l'entente conclue avec Hearst	—	8,7
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (gains)	(1,1)	3,1
Impôts sur la dépréciation d'actifs	—	(0,6)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	7,8 \$	62,8 \$

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

⁽²⁾ Le 22 décembre 2017, une réforme fiscale américaine (connue sous l'appellation « Tax Cuts and Jobs Act ») est entrée en vigueur et la Société a mesuré les impacts de celle-ci sur ses résultats. La réforme a réduit le taux d'impôt statutaire fédéral des sociétés aux États-Unis à partir du 1^{er} janvier 2018, le faisant passer d'un taux progressif pouvant aller jusqu'à 35 % à un taux fixe de 21 %. Au cours de la période de trois mois close le 28 janvier 2018, cette baisse a eu pour effet de réduire de 36,6 millions de dollars la valeur des actifs d'impôt différés reconnus précédemment. Cette dépense d'impôt différée a été calculée en considérant les taux d'impôt en vigueur au moment attendu du renversement des écarts temporaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

11 DETTE A LONG TERME

Prêts à terme

En février 2019, la Société a exécuté des swaps de taux d'intérêt dans le but de se couvrir contre les risques de variations futures de taux d'intérêt pour un montant de 375,0 millions de dollars américains de ses prêts à terme jusqu'à leur échéance respective. La Société prévoit appliquer la comptabilité de couverture de flux de trésorerie en désignant ces contrats de swap comme élément de couverture.

Prolongement de la facilité de crédit

Le 23 janvier 2019, la Société a prolongé l'échéance de sa facilité de crédit (les « facilités de crédit existantes »), au montant disponible de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, d'une année supplémentaire, soit jusqu'en février 2024, selon les mêmes modalités.

La facilité de crédit existante porte intérêt selon un taux fondé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, le taux correspond soit au taux des acceptations bancaires ou au LIBOR, majoré de 1,675 %, soit au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain, majoré de 0,675 %.

Au 27 janvier 2019, un montant de 137,4 millions de dollars était prélevé sur la facilité de crédit, et la disponibilité au titre de la facilité de crédit était de 262,6 millions de dollars.

Instruments de couverture

Au 27 janvier 2019, la Société avait désigné un montant de 197,3 millions de dollars américains (262,5 millions de dollars) des prêts à terme et de la facilité de crédit en dollars américains comme instrument de couverture de l'investissement net dans ses établissements étrangers. Par conséquent, un montant de 3,6 millions de dollars de perte de change a été reclassé dans les autres éléments du résultat global.

La Société est soumise à certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours de la période de trois mois close le 27 janvier 2019, la Société n'a été en défaut à l'égard d'aucune de ces clauses.

12 AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF

Les composantes des autres éléments du passif se détaillent comme suit :

	Note	Au 27 janvier 2019	Au 28 octobre 2018
Revenus reportés		20,3 \$	21,8 \$
Charges à payer et autres passifs		24,1	24,4
Rémunération à base d'actions	15	8,5	11,0
Passif au titre des régimes à prestations définies		65,1	63,0
Instruments financiers dérivés		0,4	0,1
		118,4 \$	120,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

13 CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente l'évolution du capital social de la Société pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019 :

	Nombre d'actions	Montant
Actions à droit de vote subalterne catégorie A		
Solde au 28 octobre 2018	73 359 454	623,4 \$
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	300	—
Impôts liés aux frais d'émission d'actions	—	(0,2)
Solde au 27 janvier 2019	73 359 754	623,2
Actions catégorie B		
Solde au 28 octobre 2018	13 980 926	19,0
Conversion d'actions catégorie B en actions à droit de vote subalterne catégorie A	(300)	—
Solde au 27 janvier 2019	13 980 626	19,0
	87 340 380	642,2 \$

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 1er octobre 2018 et le 30 septembre 2019, 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 189 344 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours de la période de trois mois close le 27 janvier 2019, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 27 janvier 2019.

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

Dividendes

Des dividendes de 0,21 \$ et 0,20 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions pour les périodes de trois mois closes le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018, respectivement.

14 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Numérateur		
Résultat net	28,1 \$	58,2 \$
Dénominateur (en millions)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	87,3	77,5
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,1	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué	87,4	77,6

Aux 27 janvier 2019 et 28 janvier 2018, toutes les options d'achat d'actions sont incluses dans le calcul du résultat net dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

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

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 28 octobre 2018	308 035	894 900
Unités attribuées	88 703	361 419
Unités annulées	—	(2 740)
Unités payées	—	(354 835)
Dividendes versés en unités	3 115	5 022
Solde au 27 janvier 2019	399 853	903 766

Au 27 janvier 2019, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 12,3 millions de dollars (18,1 millions au 28 octobre 2018). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018 ont été de 1,5 million de dollars et 0,8 million de dollars, respectivement. Des montants de 7,3 millions de dollars et 9,7 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018, respectivement.

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

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la situation du régime pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019 :

	Nombre d'unités	
	UAD	UAR
Solde au 28 octobre 2018		249 268
Rémunération des administrateurs		9 818
Unités payées		(20 903)
Dividendes versés en unités		2 311
Solde au 27 janvier 2019		240 494

Au 27 janvier 2019, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 5,3 millions de dollars (5,4 millions au 28 octobre 2018). La charge (le gain) enregistré dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois closes le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018 ont été de 0,4 million de dollars et (0,2) million, respectivement. Des montants de 0,5 million de dollars et 0,1 million ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

16 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
Solde au 28 octobre 2018	0,2 \$	35,5 \$	(24,9) \$	10,8 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(0,1)	11,9	(2,3)	9,5
Solde au 27 janvier 2019	0,1 \$	47,4 \$	(27,2) \$	20,3 \$
Solde au 29 octobre 2017	1,0 \$	21,7 \$	(28,2) \$	(5,5) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	0,5	(22,3)	3,7	(18,1)
Solde au 28 janvier 2018	1,5 \$	(0,6) \$	(24,5) \$	(23,6) \$

Au 27 janvier 2019, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2019	2020	Total
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	0,3 \$	(0,2) \$	0,1 \$
Impôts sur le résultat	0,1	(0,1)	—
	0,2 \$	(0,1) \$	0,1 \$

Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies

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

	Trois mois clos le	
	27 janvier 2019	28 janvier 2018
Écarts actuariels sur l'obligation - variation dans le taux d'actualisation	(19,2) \$	— \$
Écarts actuariels sur les actifs des régimes - excluant les revenus d'intérêts	16,0	5,2
Effet du plafond sur la comptabilisation des actifs	0,1	0,2
	(3,1) \$	5,4 \$

Les écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019 s'expliquent par la variation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,9 % au 28 octobre 2018 à 3,7 % au 27 janvier 2019 au Canada, et de 4,50 % au 28 octobre 2018 à 4,30 % au 27 janvier 2019 aux États Unis. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 27 janvier 2019.

L'absence de variation des écarts actuariels sur l'obligation comptabilisés à l'état du résultat global pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018 s'explique par la variation nulle du taux d'actualisation entre le 29 octobre 2017 et le 28 janvier 2018, pour s'établir à 3,6 % au Canada. Les écarts actuariels sur les actifs des régimes sont dus au taux de rendement réel des actifs qui a été supérieur au rendement attendu pour la période de trois mois close le 28 janvier 2018.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos le 27 janvier 2019 et le 28 janvier 2018

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

17 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

Les seuls instruments financiers de la Société qui sont évalués à la juste valeur de façon récurrente dans les périodes subséquentes à leur comptabilisation initiale sont les instruments financiers dérivés, soit les contrats de change à terme, et les contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises. La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie à l'aide d'une évaluation à la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. Le modèle d'évaluation des contreparties conditionnelles tient compte de la valeur actualisée des paiements attendus par application d'un taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. Le paiement attendu est déterminé en évaluant les divers scénarios de réalisation des seuils de performance financière préétablis, le montant à payer aux termes de chaque scénario et la probabilité de réalisation de chacun de ces scénarios.

La Société présente une hiérarchie des justes valeurs sur trois niveaux qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations à la juste valeur.

La juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans les trois niveaux suivants est évaluée comme suit :

- Niveau 1 - Cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques,
- Niveau 2 - Données autres que les cours visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (prix) ou indirectement (dérivés des prix),
- Niveau 3 - Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

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

	Au 27 janvier 2019		Au 28 octobre 2018	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	1,2 \$	1,2 \$	1,7 \$	1,7 \$
Contreparties conditionnelles	(15,8)	(15,8)	(15,6)	(15,6)
Dette à long terme	(1 508,0)	(1 478,3)	(1 472,6)	(1 461,0)
Contrats de change à terme au passif	(1,2)	(1,2)	(0,7)	(0,7)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs, à l'exception des contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprises qui sont classées dans le niveau 3. Au cours de la période de trois mois close le 27 janvier 2019, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

Analyse de sensibilité des instruments financiers de niveau 3

Au 27 janvier 2019, toutes choses étant égales par ailleurs, une augmentation de 10 % des seuils de performance financière prévus des entreprises acquises se serait traduite par une diminution du résultat net de 5,7 millions de dollars. Une diminution de 10 % des seuils de performance financière prévus se serait traduite par une augmentation du résultat net de 8,3 millions de dollars.

La variation des instruments financiers de niveau 3 se détaille comme suit pour la période de trois mois close le :

	27 janvier 2019
Solde au début de la période	(15,6) \$
Variation du cours de change	(0,2)
Solde à la fin de la période	(15,8) \$