

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2017

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., ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2017. Il doit 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 présentée dans le tableau #2, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2017. 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
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement déduction faite des frais de restructuration et autres coûts (revenus) et de la dépréciation d'actifs
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat avant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et les impôts sur la dépréciation d'actifs
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	Résultat net, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, avant frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents, l'ajustement aux actifs d'impôt sur le résultat différé, le renversement des frais financiers suivant la réception d'avis de cotisation, et le résultat net lié aux activités abandonnées
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

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment, des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2016 ainsi que dans la 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 7 septembre 2017.

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 7 septembre 2017. 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

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

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

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A, TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte plus de 7000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,0 milliards de dollars canadiens en 2016. Site www.tc.tc

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2017	T3-2016	Variation en \$	Variation en %
Revenus	477,7 \$	467,8 \$	9,9 \$	2,1 %
Résultat opérationnel	68,2	63,6	4,6	7,2
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	69,9	62,7	7,2	11,5
Résultat net	49,0	45,9	3,1	6,8
Résultat net par action	0,64	0,59	0,05	8,5
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	50,1	44,1	6,0	13,6
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,65	0,57	0,08	14,0

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

- Les revenus ont augmenté de 9,9 millions de dollars, soit de 2,1 %.
- Le résultat opérationnel a augmenté de 4,6 millions de dollars, passant de 63,6 millions de dollars à 68,2 millions. Le résultat opérationnel ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, a augmenté de 7,2 millions de dollars, soit de 11,5 %.
- Le résultat net a augmenté de 3,1 millions de dollars, passant de 45,9 millions de dollars à 49,0 millions. Le résultat net ajusté, qui exclut les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, a augmenté de 6,0 millions de dollars, soit de 13,6 %.

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 le résultat opérationnel ajusté, le résultat opérationnel avant amortissement 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 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 du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

(en millions de dollars)	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
	30 juillet	31 juillet	30 juillet	31 juillet
	2017	2016	2017	2016
Résultat opérationnel	68,2 \$	63,6 \$	198,4 \$	131,5 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	1,7	(1,0)	(6,0)	14,1
Dépréciation d'actifs	—	0,1	2,5	30,4
Résultat opérationnel ajusté	69,9 \$	62,7 \$	194,9 \$	176,0 \$
Amortissement	25,5	26,5	78,5	80,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	95,4 \$	89,2 \$	273,4 \$	256,2 \$

Rapprochement du résultat net - Troisième trimestre

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Trois mois clos le			
	30 juillet 2017		31 juillet 2016	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	49,0 \$	0,64 \$	45,9 \$	0,59 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	1,1	0,01	(2,3)	(0,03)
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	—	—	0,5	0,01
Résultat net ajusté	50,1 \$	0,65 \$	44,1 \$	0,57 \$

Rapprochement du résultat net - Cumulatif

(en millions de dollars, sauf les données par actions)	Neuf mois clos le			
	30 juillet 2017		31 juillet 2016	
	Total	Par action	Total	Par action
Résultat net	138,1 \$	1,79 \$	88,6 \$	1,14 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus), déduction faite des impôts y afférents	(6,0)	(0,08)	8,7	0,11
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents	1,8	0,02	22,4	0,29
Résultat net ajusté	133,9 \$	1,73 \$	119,7 \$	1,54 \$

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 30 juillet 2017	Au 31 octobre 2016
Dettes à long terme	348,2 \$	347,9 \$
Portion courante de la dette à long terme	—	0,2
Trésorerie	(152,8)	(16,7)
Endettement net	195,4 \$	331,4 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	407,3 \$	390,1 \$
Ratio d'endettement net	0,5 x	0,8 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE

Revenus

Les revenus ont augmenté de 9,9 millions de dollars, soit de 2,1 % au troisième trimestre de 2017 comparativement à la même période en 2016. Cette hausse est attribuable à l'effet favorable du taux de change, à la croissance interne des revenus et à la contribution des acquisitions, nette des cessions et fermetures. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont progressé de 3,7 millions de dollars, soit de 1,0 % au troisième trimestre de 2017 comparativement à la même période en 2016. En excluant la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016, les charges opérationnelles sont demeurées stables, et ce, malgré la hausse des revenus. La stabilité des charges opérationnelles est surtout attribuable à l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts à l'échelle de la Société.

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont augmenté de 2,7 millions de dollars, passant d'un gain de 1,0 million au troisième trimestre de 2016 à une charge de 1,7 million au troisième trimestre de 2017. L'effet défavorable est surtout attribuable à un gain plus élevé relié à l'effet de la réévaluation de contreparties conditionnelles à payer dans le cadre de regroupements d'entreprise au troisième trimestre de 2016.

Au troisième trimestre de 2017, aucune charge de dépréciation d'actifs n'a été enregistrée comparativement à une charge de 0,1 million au troisième trimestre de 2016.

L'amortissement est passé de 26,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 25,5 millions au troisième trimestre de 2017 en raison d'actifs complètement amortis.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 4,6 millions de dollars, passant de 63,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 68,2 millions au troisième trimestre de 2017. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 7,2 millions de dollars, soit de 11,5 %, passant de 62,7 millions de dollars à 69,9 millions. De plus, en excluant l'effet défavorable de 4,1 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au troisième trimestre de 2017 par rapport à la même période en 2016, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 18,0 %. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 1,4 million de dollars, passant de 2,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 3,9 millions au troisième trimestre de 2017, principalement en raison de gains nets de change moins élevés en 2017.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont demeurés stables à 15,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2016. En excluant l'impôt sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat ajusté s'établissent à 16,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2016, soit un taux d'imposition de 27,0 %, comparativement à 15,9 millions de

dollars au troisième trimestre de 2017, ou un taux de 24,0%. Cette baisse du taux d'imposition est surtout attribuable aux différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal de certains éléments en 2017.

Résultat net

Le résultat net a augmenté de 3,1 millions de dollars, passant de 45,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 49,0 millions au troisième trimestre de 2017. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par la hausse des frais financiers nets. Par action, le résultat net est passé de 0,59 \$ à 0,64 \$. En excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, le résultat net ajusté a augmenté de 6,0 millions de dollars, soit de 13,6 %, passant de 44,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 50,1 millions au troisième trimestre de 2017. Par action, le résultat net ajusté est passé de 0,57 \$ à 0,65 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont augmenté de 16,1 millions de dollars, soit de 1,1 % au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à la même période en 2016. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions, nette des cessions et fermetures, et à l'effet favorable du taux de change, partiellement contrebalancée par la décroissance interne des revenus. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 1,1 million de dollars, soit de 0,1 % au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à la même période en 2016. En excluant la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours de ces mêmes périodes, les charges opérationnelles ont diminué de 1,2 %, et ce, malgré la hausse des revenus. La baisse des charges opérationnelles est surtout attribuable à l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts à l'échelle de la Société.

Les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ont diminué de 20,1 millions de dollars, passant d'une charge de 14,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à un gain de 6,0 millions au cours de la même période en 2017. L'effet favorable est surtout attribuable à des coûts moindres relativement à la réduction d'effectifs, à des gains reliés à la vente de certaines activités du secteur des médias et à des gains nets plus élevés sur la vente d'immeubles.

La charge de dépréciation d'actifs a diminué de 27,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, comparativement à la même période en 2016. Une charge de 2,5 millions de dollars a été enregistrée relativement à du matériel de production au sein du secteur des médias et à des immobilisations incorporelles au sein des activités d'édition de journaux locaux pour la période en 2017, comparativement à une charge de 30,4 millions de dollars pour la période correspondante en 2016 surtout reliée aux immobilisations incorporelles des journaux quotidiens et hebdomadaires à l'extérieur du Québec.

L'amortissement a diminué de 1,7 million de dollars, passant de 80,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 78,5 millions au cours de la même période en 2017 en raison d'actifs complètement amortis.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 66,9 millions de dollars, passant de 131,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 198,4 millions au cours de la même période en 2017. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 18,9 millions de dollars, soit de 10,7 %, passant de 176,0 millions de dollars à 194,9 millions. De plus, en excluant l'effet défavorable de 13,1 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois de 2017 par rapport à la même période en 2016, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 18,2 %. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 1,4 million de dollars, passant de 12,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 13,4 millions au cours de la même période en 2017. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation de la charge des intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies et à une baisse des gains nets de change, partiellement contrebalancée par la baisse des frais financiers sur la dette à long terme.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont augmenté de 15,6 millions de dollars, passant de 31,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 46,9 millions au cours de la même période en 2017. En excluant l'impôt sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat ajusté s'établissent à 44,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016, soit un taux d'imposition de 27,2 %, comparativement à 47,6 millions de dollars au cours de la même période en 2017, soit un taux d'imposition de 26,2 %. Cette baisse du taux d'imposition est surtout attribuable aux différences favorables entre le traitement comptable et le traitement fiscal de certains éléments en 2017.

Résultat net

Le résultat net a augmenté de 49,5 millions de dollars, passant de 88,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 138,1 millions au cours de la même période en 2017. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation du résultat opérationnel, partiellement contrebalancée par l'augmentation des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net est passé de 1,14 \$ à 1,79 \$. En excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus) et la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts y afférents, le résultat net ajusté a augmenté de 14,2 millions de dollars, soit de 11,9 %, passant de 119,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 133,9 millions au cours de la même période en 2017. Par action, le résultat net ajusté est passé de 1,54 \$ à 1,73 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2016	403,7 \$	74,9 \$	(10,8) \$	467,8 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	18,7	(17,9)	—	0,8
Activités existantes				
Taux de change	5,0	—	—	5,0
Croissance interne (décroissance)	2,9	(0,9)	2,1	4,1
Revenus - Troisième trimestre de 2017	430,3 \$	56,1 \$	(8,7) \$	477,7 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2016	64,8 \$	4,0 \$	(6,1) \$	62,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	1,4	(1,3)	—	0,1
Activités existantes				
Taux de change	0,9	—	—	0,9
Croissance interne (décroissance)	6,5	3,0	(3,3)	6,2
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2017	73,6 \$	5,7 \$	(9,4) \$	69,9 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus, ainsi que la note 3 « Information sectorielle » des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 26,6 millions de dollars, soit de 6,6 %, passant de 403,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 430,3 millions au troisième trimestre de 2017. Cette hausse est attribuable à la contribution de nos acquisitions dans la division de l'emballage, ainsi qu'à l'effet favorable du taux de change et de la croissance interne des revenus pour le secteur. La croissance interne des revenus est attribuable à l'augmentation du volume dans la division de l'emballage et à la hausse de la demande pour l'ensemble de nos services aux détaillants canadiens, soit les services d'impression de circulaires et de produits de marketing sur le lieu de vente, ainsi que les services de prémédia et de distribution de porte en porte, notamment au terme de l'entente élargie avec Lowe's Canada, partiellement contrebalancée par la baisse des revenus dans les autres créneaux de la division de l'impression.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 8,8 millions de dollars, soit de 13,6 %, passant de 64,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 73,6 millions au troisième trimestre de 2017. Cette hausse est attribuable à la croissance interne des revenus susmentionnée, à l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression, à la contribution de nos acquisitions dans la division de l'emballage

et à l'effet favorable du taux de change pour le secteur. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur s'est améliorée, passant de 16,1 % au troisième trimestre de 2016 à 17,1 % au troisième trimestre de 2017.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 18,8 millions de dollars, soit de 25,1 %, passant de 74,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 56,1 millions au troisième trimestre de 2017. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet de la vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et de quelques journaux locaux au Québec, ainsi que de certains produits de notre offre de solutions de marketing interactif, partiellement contrebalancée par la contribution de notre acquisition de marques spécialisées en finance. Par ailleurs, la décroissance interne des revenus de nos activités d'édition de journaux locaux, en raison de la réduction des revenus publicitaires, et l'effet de notre initiative, mise en œuvre à la fin de l'année financière 2016, visant la diminution de la fréquence de parution de certains de nos titres dans le créneau Affaires ont plus que contrebalancé la hausse des revenus dans nos activités d'édition de livres pédagogiques.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 1,7 million de dollars, soit de 42,5 %, passant de 4,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à 5,7 millions au troisième trimestre de 2017. Cette hausse est attribuable à la croissance interne des revenus des activités d'édition de livres pédagogiques, à la contribution de nos initiatives de réduction de coûts, à l'apport de notre acquisition de marques spécialisées en finance et à l'effet de notre retrait stratégique de notre offre de solutions de marketing interactif. L'apport de ces éléments a toutefois été partiellement contrebalancé par l'effet de la vente d'actifs médias.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -10,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à -8,7 millions au troisième trimestre de 2017, surtout liée aux cessions et fermetures de journaux locaux. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 3,3 millions de dollars, passant de -6,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à -9,4 millions au troisième trimestre de 2017. Cette diminution est surtout attribuable à la hausse de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016 qui a plus que contrebalancé une réduction de coûts au siège social.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2016	1 270,0 \$	230,2 \$	(36,3) \$	1 463,9 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	68,1	(37,4)	—	30,7
Activités existantes				
Taux de change	7,8	—	—	7,8
Croissance interne (décroissance)	(16,0)	(14,6)	8,2	(22,4)
Revenus - Neuf mois clos le 30 juillet 2017	1 329,9 \$	178,2 \$	(28,1) \$	1 480,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 31 juillet de 2016	200,8 \$	(5,4) \$	(19,4) \$	176,0 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	6,1	1,9	—	8,0
Activités existantes				
Taux de change	5,4	—	—	5,4
Croissance interne (décroissance)	8,0	6,5	(9,0)	5,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet de 2017	220,3 \$	3,0 \$	(28,4) \$	194,9 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus, ainsi que la note 3 « Information sectorielle » des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 59,9 millions de dollars, soit de 4,7 %, passant de 1 270,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 1 329,9 millions pour la même période de 2017. Cette hausse est surtout attribuable à la contribution de nos acquisitions dans la division de l'emballage et à l'effet favorable du taux de change pour le secteur. De plus, la croissance

interne des revenus générée par l'augmentation du volume dans la division de l'emballage, la hausse de la demande pour l'ensemble de nos services aux détaillants canadiens, ainsi que par le volume additionnel provenant de notre entente d'impression avec le *Toronto Star* ont également contribué à la hausse des revenus. Cependant, la contribution de ces éléments, liés à la croissance interne, n'a que partiellement contrebalancé la baisse du volume d'impression commerciale touché par la réduction des dépenses publicitaires et par l'effet de la fin de l'entente visant l'impression des formulaires de recensement du Canada en 2016, ainsi que la baisse d'activité d'impression de magazines et de journaux compte tenu de la réduction du tirage et de la diminution du nombre de pages imprimées pour les titres de plusieurs éditeurs.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 19,5 millions de dollars, soit de 9,7 %, passant de 200,8 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 220,3 millions pour la même période de 2017. Cette hausse est attribuable à la croissance interne des revenus susmentionnée et à l'effet favorable des initiatives de réduction de coûts dans la division de l'impression, partiellement contrebalancée par l'effet de nos investissements réalisés au cours des derniers trimestres pour développer notre plateforme dans la division de l'emballage et pour renforcer notre force de vente. L'apport des acquisitions dans la division de l'emballage et l'effet favorable du taux de change pour le secteur ont également contribué à cette hausse. La marge du résultat opérationnel ajusté du secteur s'est améliorée, passant de 15,8 % au cours des neuf premiers mois de 2016 à 16,6 % pour la même période de 2017.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 52,0 millions de dollars, soit de 22,6 %, passant de 230,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 178,2 millions pour la même période de 2017. Cette baisse est principalement attribuable à l'effet de la vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et de quelques journaux locaux au Québec, ainsi que de certains produits de notre offre de solutions de marketing interactif, partiellement contrebalancée par la contribution de notre acquisition de marques spécialisées en finance. Par ailleurs, la décroissance interne des revenus de nos activités d'édition de journaux locaux en raison de la réduction des revenus publicitaires, et l'effet de notre initiative, mise en œuvre à la fin de l'année financière 2016, visant la diminution de la fréquence de parution de certains de nos titres dans le créneau Affaires ont plus que contrebalancé la hausse des revenus dans nos activités d'édition de livres pédagogiques.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de -5,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à 3,0 millions pour la même période de 2017. Cette amélioration est attribuable à la contribution de nos initiatives de réduction de coûts, à l'apport de notre acquisition de marques spécialisées en finance, à la croissance interne des revenus dans nos activités d'édition de livres pédagogiques et à l'effet de notre retrait stratégique de notre offre de solutions de marketing interactif, partiellement contrebalancée par l'effet de la vente de journaux locaux.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -36,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à -28,1 millions pour la même période de 2017, surtout liée aux cessions et fermetures de journaux locaux. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 9,0 millions de dollars, passant de -19,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016 à -28,4 millions pour la même période de 2017. Cette diminution est surtout attribuable à la hausse de 13,1 millions de dollars de la charge pour la rémunération à base d'actions en raison de la variation du prix de l'action au cours des neuf premiers mois de 2017 par rapport à la même période en 2016 qui a plus que contrebalancé une réduction de coûts au siège social.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

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

Tableau #5 :

	2017			2016				2015
(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	477,7 \$	498,7 \$	503,6 \$	555,6 \$	467,8 \$	497,2 \$	498,9 \$	540,1 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	93,7	94,2	89,0	107,8	90,1	43,2	78,4	88,4
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	95,4	90,1	87,9	133,9	89,2	83,1	83,9	114,3
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	20,0 %	18,1 %	17,5 %	24,1 %	19,1 %	16,7 %	16,8 %	21,2 %
Résultat opérationnel	68,2	67,8	62,4	81,3	63,6	16,3	51,6	61,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	69,9	63,7	61,3	107,4	62,7	56,2	57,1	87,8
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	14,6 %	12,8 %	12,2 %	19,3 %	13,4 %	11,3 %	11,4 %	16,3 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	49,0 \$	46,4 \$	42,7 \$	57,7 \$	45,9 \$	5,4 \$	37,3 \$	100,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,64	0,60	0,55	0,75	0,59	0,07	0,48	1,28
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	50,1	42,5	41,3	76,6	44,1	34,2	41,4	60,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,65	0,55	0,53	0,99	0,57	0,44	0,53	0,78
En % de l'exercice	— %	— %	— %	39 %	23 %	17 %	21 %	33 %

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

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

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

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

En ce qui a trait aux données financières relatives à la rentabilité, nous constatons une tendance haussière de celles-ci en raison des nombreuses mesures d'efficacité opérationnelle et de rationalisation qui ont été mises en œuvre au cours des dernières années dans le cadre de notre transformation.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau #6 :

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2017	31 juillet 2016
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	98,6 \$	92,6 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(17,0)	7,7
Impôts sur le résultat payés	(8,6)	(14,4)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	73,0 \$	85,9 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	0,1 \$	(36,4) \$
Cessions d'entreprises	(0,8)	2,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(7,7)	(19,1)
Cessions d'immobilisations corporelles	—	6,6
Augmentation des immobilisations incorporelles	(3,7)	(4,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12,1) \$	(51,7) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	— \$	(16,2) \$
Diminution nette de la facilité de crédit	—	(2,0)
Frais financiers de la dette à long terme	(5,2)	(5,2)
Dividendes	(15,5)	(14,3)
Rachat d'actions	—	(5,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(20,7) \$	(43,6) \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(0,8) \$	1,5 \$
Variation nette de la trésorerie	39,4 \$	(7,9) \$
Situation financière		
	Au 30 juillet 2017	Au 31 octobre 2016
Endettement net ⁽¹⁾	195,4 \$	331,4 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	0,5 x	0,8 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière		
	Au 30 juillet 2017	Au 31 octobre 2016
Actif courant	628,5 \$	559,9 \$
Passif courant	298,6	384,9
Actif total	2 002,1	2 062,2
Passif total	849,1	993,5

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

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué, passant de 85,9 millions au troisième trimestre de 2016 à 73,0 millions au troisième trimestre de 2017. Cette baisse s'explique surtout par le décalage défavorable attribuable à l'encaissement de quelques comptes débiteurs importants, partiellement contrebalancée par un déboursé moindre d'impôts sur le résultat payés.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont passés d'un déboursé de 51,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à un déboursé de 12,1 millions au troisième trimestre de 2017. Cette baisse est surtout attribuable à l'acquisition de Robbie Manufacturing et à des investissements plus élevés en immobilisations corporelles au troisième trimestre de 2016.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'un déboursé de 43,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 à un déboursé de 20,7 millions au troisième trimestre de 2017. Cette baisse est surtout attribuable à des déboursés relatifs au remboursement des instruments d'emprunt et au rachat d'actions au troisième trimestre de 2016.

Instruments d'emprunt

L'endettement net est passé de 331,4 millions de dollars au 31 octobre 2016 à 195,4 millions au 30 juillet 2017 en raison de nos flux de trésorerie excédentaires provenant des opérations, ainsi que de la baisse de nos déboursés liés à nos activités d'investissement. Par conséquent, notre ratio d'endettement net s'établit à 0,5 x au 30 juillet 2017 comparativement à 0,8 x au 31 octobre 2016.

Capital social

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui a été renouvelé pour un an à compter du 17 avril 2017, aucune action n'a été rachetée au cours du troisième trimestre de 2017. Sous le programme renouvelé, la Société est autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, jusqu'à concurrence de 2 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 442 349 actions catégorie B.

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 30 juillet 2017	Au 31 août 2017
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 380 536	63 391 236
Catégorie B (droit de vote multiple)	14 008 026	13 997 326

MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

Clarification des méthodes d'amortissement acceptables

La Société a adopté les modifications à l'IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à l'IAS 38 « Immobilisations incorporelles » le 1^{er} novembre 2016. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés 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 énumérés 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. 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.

- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients »
- IFRS 16 « Contrats de location »
- Modifications à l'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie »
- Modifications à l'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours du troisième trimestre clos le 30 juillet 2017, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière et du développement de la Société.

PERSPECTIVES 2017

Pour la division de l'impression, nous prévoyons que les revenus provenant de l'ensemble de nos services aux détaillants demeurent relativement stables au quatrième trimestre de 2017 par rapport à la même période en 2016. Pour tous les autres créneaux d'impression, nous prévoyons que nos revenus continueront d'être touchés par une baisse de volume et par la fin de la contribution additionnelle de l'entente visant l'impression du *Toronto Star* qui avait commencé en juillet 2016. Par ailleurs, nous ne bénéficierons plus de la contribution additionnelle des fermetures d'usines ayant eu lieu en 2016, mais nous poursuivrons nos initiatives d'efficacité opérationnelle afin de contrer partiellement la baisse de volume.

En ce qui concerne notre division de l'emballage, au quatrième trimestre de 2017, nous continuerons de bénéficier de la contribution de l'acquisition de Flexstar Packaging, réalisée à la mi-octobre de 2016. De plus, nous prévoyons que les efforts de notre force de vente continueront de porter leurs fruits et généreront une croissance interne soutenue, et nous maintiendrons notre approche disciplinée en matière d'acquisitions.

Pour le secteur des médias, le groupe Affaires et Éducation bénéficiera de la contribution de notre acquisition de marques spécialisées en finance, réalisée en décembre 2016, et nous prévoyons que ce groupe continue de bien performer. La vente de nos actifs médias dans les provinces de l'Atlantique et la poursuite du processus visant la vente de nos journaux locaux du Québec et de l'Ontario auront pour effet de grandement diminuer la part qu'occupent nos activités d'édition de journaux locaux dans notre portefeuille média au quatrième trimestre de 2017.

Finalement, au quatrième trimestre de l'exercice financier en cours, nous prévoyons continuer de générer d'importants flux de trésorerie et de maintenir notre excellente situation financière, nous permettant ainsi de poursuivre nos investissements pour soutenir notre transformation vers l'emballage souple.

Au nom de la direction,

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

Le 7 septembre 2017