

Transcontinental inc. annonce ses résultats financiers du deuxième trimestre de 2015

Faits saillants

- Augmentation des revenus de 2,7 %.
- Croissance du résultat net attribuable aux actions participantes ajusté de 13,7 %.
- Maintien d'une solide position financière avec un ratio d'endettement net de 1,0 x.
- Conclusion de la vente des magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto pour la somme de 55,5 millions de dollars.
- TC Transcontinental s'inscrit de nouveau au classement Corporate Knights des 50 entreprises citoyennes les plus responsables au Canada.

Montréal, le 11 juin 2015 – Transcontinental inc. (TSX: TCL.A TCL.B) annonce ses résultats pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 qui s'est terminé le 30 avril 2015.

« La hausse de nos revenus et de notre profitabilité au deuxième trimestre a une fois de plus été soutenue par nos décisions stratégiques, a déclaré François Olivier, président et chef de la direction de TC Transcontinental. La diversification de nos activités dans l'emballage souple, la consolidation du marché des journaux hebdomadaires au Québec et nos efforts pour optimiser notre structure de coûts sont tous des facteurs qui ont contribué à la croissance des résultats dans un marché publicitaire en transformation.

« Nous continuons de générer d'importants flux de trésorerie qui nous permettront de poursuivre les investissements dans notre division de l'emballage souple et le développement de notre offre numérique pour nos différentes clientèles, plus particulièrement les annonceurs locaux et les détaillants. »

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T2-2015	T2-2014	%	6 MOIS 2015	6 MOIS 2014	%
Revenus	490,5	477,5	2,7	980,2	959,2	2,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (BAIIA ajusté)	87,2	79,3	10,0	168,0	151,1	11,2
Résultat opérationnel ajusté (BAII ajusté)	61,6	55,5	11,0	117,3	102,8	14,1
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	39,1	34,4	13,7	77,3	63,7	21,4
Par action	0,50	0,44	13,6	0,99	0,82	20,7
Résultat net attribuable aux actions participantes	81,2	34,7	-	119,1	51,9	-
Par action	1,04	0,45	-	1,53	0,67	-

Veillez consulter le tableau « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué de presse. Les données financières, à l'exception du résultat net attribuable aux actions participantes, ont été retraitées pour exclure les résultats liés aux activités abandonnées.

Résultats du deuxième trimestre de 2015

Les revenus du deuxième trimestre de 2015 ont augmenté de 2,7 %, passant de 477,5 millions à 490,5 millions de dollars. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution des acquisitions, notamment celle de Capri Packaging et celle de journaux hebdomadaires au Québec (nette des cessions et des fermetures). L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a aussi eu un effet favorable. Cette hausse des revenus a toutefois été atténuée principalement par la baisse du volume d'impression de circulaires à la suite de la perte d'un client américain et de la consolidation de deux bannières d'un client au Canada. De plus, la transformation du marché publicitaire continue d'influencer les résultats de la plupart des autres créneaux de la Société.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 55,5 millions à 61,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, représentant une hausse de 11,0 %. Cette performance est attribuable à l'effet des acquisitions, des cessions et des fermetures, de l'optimisation de la structure de coûts à l'échelle de l'entreprise et de l'effet favorable du taux de change. Elle a toutefois été atténuée par les raisons susmentionnées et par l'effet de la variation du prix de l'action sur la rémunération à base d'actions.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 13,7 %, passant de 34,4 millions de dollars, ou 0,44 \$ par action, à 39,1 millions, ou 0,50 \$ par action. Le résultat net attribuable aux actions participantes a plus que doublé, passant de 34,7 millions de dollars, ou 0,45 \$ par action, à 81,2 millions, ou 1,04 \$ par action. Cette amélioration provient principalement du gain rattaché à la vente des magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto, du renversement de la provision reliée aux régimes de retraite multi-employeurs et de la hausse du résultat opérationnel.

Autres faits saillants

- Le 4 mars 2015, Transcontinental Capri a obtenu la certification *Safe Quality Food* (SQF) de niveau 3, une norme d'audit standard reconnue mondialement et conforme aux exigences de l'initiative mondiale de la sécurité alimentaire, établie par l'Institut de sécurité alimentaire.
- Le 17 mars 2015, TC Transcontinental a annoncé la nomination de Mario Plourde, président et chef de la direction de Cascades inc., au conseil d'administration de la Société.
- Le 10 avril 2015, la Société a annoncé le renouvellement de son programme de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités, entre le 15 avril 2015 et le 14 avril 2016.
- Le 22 avril 2015, TC Emballages Transcontinental remporte trois prix aux PAC (Packaging Consortium) Global Leadership Awards.
- Le 15 mai 2015, TC Media acquiert la collection *Atouts* de Septembre éditeur inc. Cette collection jouit depuis longtemps d'une grande renommée dans les réseaux des Centres de la petite enfance (CPE), du préscolaire et du primaire au Québec, en plus d'être reconnue et utilisée partout au Canada.

Faits saillants du premier semestre

Pour le premier semestre de 2015, les revenus de TC Transcontinental ont augmenté de 2,2 %, passant de 959,2 millions à 980,2 millions de dollars. Cette hausse résulte principalement de la contribution des acquisitions, notamment celle de Capri Packaging et celle de journaux hebdomadaires au Québec (nette des cessions et des fermetures). L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a aussi eu un effet favorable. Cette hausse des revenus a toutefois été atténuée principalement par la baisse du volume d'impression de circulaires à la suite de la perte d'un client américain et de la consolidation de deux bannières d'un client au Canada. De plus, les effets de la transformation du marché publicitaire continuent d'influencer les résultats de la plupart des autres créneaux de la Société.

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 102,8 millions à 117,3 millions de dollars, soit une hausse de 14,1 %. Cette hausse est liée à la contribution des acquisitions, des cessions et des fermetures, à l'optimisation de la structure de coûts à l'échelle de la Société et à l'effet favorable du taux de change. Elle a toutefois été atténuée par les raisons susmentionnées et par l'effet de la variation du prix de l'action sur la rémunération à base d'actions.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 21,4 %, passant de 63,7 millions de dollars, ou 0,82 \$ par action, à 77,3 millions, ou 0,99 \$ par action. Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 51,9 millions de dollars, ou 0,67 \$ par action, à 119,1 millions, ou 1,53 \$ par action. Cette amélioration provient principalement du gain rattaché à la vente des magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto, du renversement de la provision liée aux régimes de retraite multi-employeurs et de la hausse du résultat opérationnel.

Pour une information financière plus détaillée, veuillez consulter le *Rapport de gestion du deuxième trimestre clos le 30 avril 2015* ainsi que les états financiers disponibles à la section « Investisseurs » de notre site web www.tc.tc

Perspectives

Nous continuerons de bénéficier des économies réalisées à la suite de la consolidation de nos usines d'impression et des initiatives d'efficacité opérationnelle qui se poursuivent afin de maximiser la rentabilité du secteur de l'impression et de l'emballage. L'effet de nouvelles ententes d'impression annoncées en 2014 et l'évolution de notre offre au chapitre du marketing sur le lieu de vente auront aussi un effet positif. Cependant, ces éléments devraient être contrebalancés par la transformation du marché publicitaire qui touche la plupart de nos créneaux d'impression, la perte d'un client américain et la consolidation de deux bannières d'un de nos clients au Canada auront tous un effet sur nos activités d'impression.

L'intégration des journaux hebdomadaires du Québec continue de progresser et l'évolution de notre plateforme numérique se poursuit comme prévu. Cependant, ces catalyseurs devraient être partiellement contrebalancés par l'évolution du marché publicitaire qui continuera de toucher nos activités d'édition de journaux au cours de l'année financière 2015. La Société sera aussi touchée par le retrait d'un détaillant du marché canadien qui aura un effet sur nos activités de distribution. Malgré ces défis, nous continuerons de réduire l'impact sur notre marge bénéficiaire en ajustant notre structure de coûts afin de refléter les réalités de l'industrie. Finalement, nous continuerons d'investir dans le développement de nos produits numériques et de marketing interactif ainsi que de faire évoluer nos offres dans le domaine des affaires et de l'éducation.

Nous continuerons de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de continuer d'investir dans notre croissance. Après la première année, les résultats de notre acquisition de Capri Packaging continuent de répondre à nos attentes et nous poursuivrons nos démarches visant à développer nos activités existantes. Cependant, en raison du long cycle de vente dans ce créneau, les résultats de nos activités d'emballage souple devraient être stables au deuxième semestre par rapport à l'année précédente. De plus, nous continuerons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'assurer une croissance soutenue à long terme pour la Société.

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

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

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

Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

(non auditées)

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos le 30 avril		Six mois clos le 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net attribuable aux actions participantes	81,2 \$	34,7 \$	119,1 \$	51,9 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	—	1,7	—	3,4
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	0,4	(0,4)	0,1
Résultat net lié aux activités abandonnées	(30,7)	(2,2)	(28,5)	1,2
Impôts sur le résultat	20,4	14,2	32,8	24,1
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,4)
Frais financiers nets	6,3	4,0	10,2	8,6
Dépréciation d'actifs	1,4	0,1	1,4	0,5
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(16,7)	2,7	(17,1)	13,4
Résultat opérationnel ajusté	61,6 \$	55,5 \$	117,3 \$	102,8 \$
Amortissement	25,6	23,8	50,7	48,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	87,2 \$	79,3 \$	168,0 \$	151,1 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	81,2 \$	34,7 \$	119,1 \$	51,9 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	(30,7)	(2,2)	(28,5)	1,2
Dépréciation d'actifs (après impôts)	1,0	0,1	1,0	0,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) (après impôts)	(12,4)	1,8	(14,3)	10,2
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	39,1 \$	34,4 \$	77,3 \$	63,7 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,1	78,0	78,1	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,50 \$	0,44 \$	0,99 \$	0,82 \$
			Au 30 avril 2015	Au 31 octobre 2014
Dette à long terme			347,4 \$	358,7 \$
Portion courante de la dette à long terme			72,8	118,1
Trésorerie			(35,4)	(35,2)
Endettement net			384,8 \$	441,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			371,0 \$	354,1 \$
Ratio d'endettement net			1,0 x	1,2 x

Dividendes

Dividende sur les actions participantes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,17 \$ par action sur les actions à droit de vote subalterne catégorie A et sur les actions catégorie B. Ce dividende sera versé le 22 juillet 2015 aux détenteurs d'actions inscrits au registre de la Société à la fermeture des bureaux le 6 juillet 2015.

Informations additionnelles

Conférence téléphonique

À l'occasion de la diffusion de ses résultats du deuxième trimestre 2015, la Société tiendra une conférence téléphonique pour la communauté financière aujourd'hui à 16 h 15. Les numéros de téléphone sont le 1 647 788-4922 ou 1 877 223-4471. Les journalistes pourront suivre la conférence en mode « écoute seulement » ou écouter la diffusion audio simultanée sur le site Internet de TC Transcontinental, qui sera ensuite archivée pendant 30 jours. Pour toute demande d'information ou d'entrevue, les médias sont priés de communiquer avec Nathalie St-Jean, conseillère principale aux communications d'entreprise de TC Transcontinental, au 514 954-3581.

Profil

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

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société qui 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 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2014. Site www.tc.tc

Énoncés prospectifs

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de la Société, sa stratégie, ses résultats financiers prévisionnels et des perspectives quant à ses activités. La performance future de la Société pourrait aussi être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Ces facteurs incluent, entre autres, la conjoncture économique dans le monde, notamment au Canada et aux États-Unis, les changements structurels dans les industries où la Société exerce ses activités, le taux de change, la disponibilité des capitaux, les coûts de l'énergie, la concurrence, la capacité de la Société à procéder à des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions à ses activités, l'environnement réglementaire, la sécurité de ses produits d'emballage utilisés dans l'industrie alimentaire, l'innovation dans son offre et la concentration de ses ventes dans certains segments. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2014* ainsi que dans la dernière *Notice annuelle* et ont été mis à jour dans le *Rapport de gestion pour le deuxième trimestre clos le 30 avril 2015*.

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 11 juin 2015.

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 11 juin 2015. De tels énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

- 30 -

Pour renseignements :

Médias

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

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre clos le 30 avril 2015

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

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar », ainsi que le symbole « \$ », désignent des dollars canadiens. Dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une description complète est présentée dans le tableau 6, « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS ». Le présent rapport devrait aussi être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 avril 2015. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. De par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment, des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être affectée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors du contrôle ou de la volonté de la Société. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 octobre 2014 ainsi que dans la notice annuelle 2014. Nous avertissons nos lecteurs que le tableau de la page suivante des énoncés prospectifs n'est pas exhaustif et les investisseurs qui s'y fient pour prendre des décisions ayant trait à Transcontinental inc. devraient tenir en compte les hypothèses et facteurs de risques associés.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés après la date du 11 juin 2015.

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 11 juin 2015. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

SOMMAIRE DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Énoncés prospectifs	Hypothèses	Facteurs de risque
Capacité de générer des flux de trésorerie	<ul style="list-style-type: none"> - Une réduction des dépenses publicitaires dans les médias imprimés continuera de toucher nos deux secteurs. - La capacité de contrôler nos coûts. - Des retombées tel que prévues de nos ententes commerciales. - Le maintien du niveau de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités. - Un taux de croissance modéré de l'économie canadienne. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'incidence des nouveaux médias et la migration des revenus publicitaires vers de nouvelles plateformes qui en résultent. - Notre capacité d'exécuter notre stratégie. - Notre capacité de continuellement améliorer notre efficacité opérationnelle dans le but de maintenir ou d'améliorer notre rentabilité. - Une hausse importante du prix de nos matières premières et intrants. - Renégociation d'ententes commerciales d'impression avec certains de nos clients principaux pourrait engendrer une baisse du résultat opérationnel malgré des ententes à long terme.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec	<ul style="list-style-type: none"> - L'intégration vers nos activités d'exploitation se fera de manière efficace. - La rétention d'employés clés nous permettra de bien intégrer ces activités. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté identifiée pourrait être moins élevée que prévu en raison d'une réduction de dépenses publicitaires et de l'incidence des nouveaux médias.
L'augmentation du résultat opérationnel avant amortissement ajusté estimée à la suite de l'acquisition de Capri Packaging et notre capacité de croissance dans le domaine de l'emballage souple	<ul style="list-style-type: none"> - La rétention d'employés clés nous permettra d'assurer la satisfaction de notre clientèle. - Nos prévisions financières sur le volume des activités se matérialiseront et il n'y aura aucune décroissance significative au sein de nos principaux clients. - Nos compétences manufacturières contribueront à l'efficacité des opérations et nous permettront de bien intégrer ce nouvel axe de croissance. - Notre capacité de développer de nouvelles occasions d'affaires afin d'assurer la rentabilité de l'investissement. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'augmentation anticipée des ventes et du résultat opérationnel avant amortissement ajusté identifiée pourrait prendre plus de temps qu'anticipé à se réaliser.
Investissements afin de réaliser nos stratégies d'exploitation	<ul style="list-style-type: none"> - Notre capacité à développer de nouveaux produits et services se matérialisera. - Nos projets internes vont générer des économies et de l'efficacité qui permettront d'améliorer notre rentabilité. - Un marché publicitaire local et national en décroissance. - Un taux de croissance modéré de l'économie canadienne. 	<ul style="list-style-type: none"> - Une mauvaise sélection des investissements prioritaires provoquant une incapacité de créer de la valeur. - L'entrée de grandes entreprises numériques bien établies dans nos divers marchés pourrait nous obliger à modifier nos stratégies d'investissements.

DÉFINITION DE TERMES UTILISÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT

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

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

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

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

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société qui 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 8000 employés au Canada et aux États-Unis, et ses revenus ont été de 2,1 milliards de dollars canadiens en 2014. Site www.tc.tc

PRÉAMBULE

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires et l'ensemble des données financières dans ce rapport de gestion ont été retraités pour présenter le résultat net lié aux activités abandonnées. En conséquence, ces informations financières sont celles de nos activités poursuivies et, à l'exception du résultat net attribuable aux actions participantes, elles excluent les résultats de nos magazines consommateurs.

FAITS SAILLANTS

- Les revenus sont passés de 477,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 490,5 millions au cours du deuxième trimestre de 2015, une augmentation de 13,0 millions, soit 2,7 %.
- Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 6,1 millions de dollars, ou 11,0 %, passant de 55,5 millions au deuxième trimestre de 2014 à 61,6 millions pour la même période en 2015.
- Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 4,7 millions de dollars, soit 13,7 %, passant de 34,4 millions au deuxième trimestre de 2014 à 39,1 millions au trimestre correspondant de 2015.
- Le 12 avril 2015, à la suite de l'autorisation du Bureau de la concurrence du Canada, la Société a conclu la transaction de vente à Groupe TVA inc. de ses magazines consommateurs, leurs sites Web associés et produits liés aux marques réalisés à Montréal et à Toronto pour la somme de 55,5 millions de dollars.
- Le 16 mars 2015, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende de 6,25 % par action participante, le portant à 0,68 \$ par année.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - DEUXIÈME TRIMESTRE

(non audités)

Tableau # 1 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Deuxième trimestre de 2014	477,5 \$		55,5 \$		34,7 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	33,8	7,1 %	8,0	14,4 %	4,2
Activités existantes					
Taux de change	5,9	1,2 %	2,6	4,7 %	0,8
Croissance interne (négative)	(26,7)	(5,6) %	(4,5)	(8,1) %	(1,6)
Frais de restructuration et autres coûts					14,2
Dépréciation d'actifs					(0,9)
Rachat des actions privilégiées					1,3
Activités abandonnées					28,5
Deuxième trimestre de 2015	490,5 \$	2,7 %	61,6 \$	11,0 %	81,2 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 477,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 490,5 millions au deuxième trimestre de 2015, soit une augmentation de 13,0 millions, ou 2,7 %. Cette variation s'explique ainsi :

- L'effet net des acquisitions, des cessions et des fermetures a entraîné une augmentation de 33,8 millions de dollars, soit 7,1 %, principalement en raison de la contribution de l'acquisition de Capri Packaging et, dans une moindre mesure, en raison de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec.
- Les revenus de nos activités existantes, excluant l'effet du taux de change, ont diminué de 26,7 millions de dollars, soit 5,6 %, principalement attribuable aux activités d'impression de circulaires qui ont été touchées par la perte d'un client américain ainsi que par la consolidation de deux bannières d'un de nos clients au Canada. De plus, la Société évolue toujours dans des industries en transformation ce qui continue d'avoir un effet négatif au sein de nos deux secteurs d'exploitation.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 55,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 61,6 millions au deuxième trimestre de 2015, soit une augmentation de 6,1 millions, ou 11,0 %. Cette variation s'explique ainsi :

- L'effet net des acquisitions, des cessions et des fermetures a entraîné une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 8,0 millions de dollars, ou 14,4 %, principalement en raison de la contribution de l'acquisition de Capri Packaging et en raison de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec.
- En excluant l'effet de change, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,5 millions de dollars surtout en raison du recul de la croissance interne qui a été partiellement contrebalancée par la continuation des initiatives de réduction de coûts au sein de nos deux secteurs d'exploitation. Cette diminution est aussi attribuable à la variation du prix de l'action qui a eu un impact défavorable sur la rémunération à base d'actions et explique la majorité du recul de 1,4 million de dollars au sein des autres activités du siège social.

Frais de restructuration et autres coûts (revenus)

Au deuxième trimestre de 2015, un revenu de 16,7 millions de dollars (revenu de 12,4 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) ». Ce montant est principalement attribuable au Projet de loi n° 34 qui modifie la *Loi sur les régimes complémentaires de retraite* et limite, tel que prévu à ces régimes, l'obligation de la Société pour les versements des cotisations prévues dans les conventions collectives. Ceci explique donc un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs de 22,6 millions de dollars. D'autre part, la Société a enregistré des charges liées aux initiatives d'optimisation et de réductions de coûts au sein des deux secteurs.

Au deuxième trimestre de 2014, une charge de 2,7 millions de dollars (1,8 million après impôts) avait été inscrite séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) », principalement liée aux initiatives d'optimisation et de réductions de coûts, surtout au sein de notre secteur des médias. La Société avait aussi enregistré un montant de 0,8 million de dollars en dépenses liées à des projets d'acquisitions au cours du deuxième trimestre de 2014.

Dépréciation d'actifs

Au deuxième trimestre de 2015, une charge de dépréciation d'actifs de 1,4 million de dollars (1,0 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 0,1 million de dollars (0,1 million après impôts) au deuxième trimestre de 2014. La charge du deuxième trimestre de 2015 est principalement attribuable à la radiation d'immobilisations incorporelles au sein de notre secteur des médias.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 2,3 millions de dollars, passant de 4,0 millions au deuxième trimestre de 2014 à 6,3 millions lors du deuxième trimestre de 2015. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation de l'endettement moyen du trimestre, attribuable aux acquisitions et au rachat des actions privilégiées, ainsi qu'à une perte de change en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien lors du deuxième trimestre de 2015. En contrepartie, des flux de trésorerie opérationnels excédentaires et le refinancement de certaines dettes à un taux moindre permettent de contrebalancer en partie cette augmentation.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 14,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 20,4 millions au deuxième trimestre de 2015. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus) ainsi que sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 16,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, représentant un taux d'imposition de 29,8 %, comparativement à 15,1 millions, ou 29,3 %, au deuxième trimestre de 2014. Cette hausse du taux d'impôt s'explique principalement par des dépenses comptables non déductibles liées à la revalorisation de dettes américaines durant le deuxième trimestre de 2015.

Rachat des actions privilégiées

Le rachat durant le quatrième trimestre de 2014 des 4 millions d'actions privilégiées qui conféraient aux porteurs un dividende trimestriel de \$0,4253 explique une augmentation du résultat net attribuable aux actions participantes de 1,3 million de dollars, net des impôts et des frais financiers.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de 30,7 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au deuxième trimestre de 2015 par rapport à un résultat net de 2,2 millions au deuxième trimestre de 2014. L'exploitation de nos activités d'édition de magazines consommateurs a généré un résultat net de 0,4 million de dollars au deuxième trimestre de 2015 par rapport à un résultat net de 2,2 millions au deuxième trimestre de 2014. L'augmentation du résultat net lié aux activités abandonnées est donc majoritairement attribuable à un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs d'une valeur de 30,3 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, lors du deuxième trimestre de 2015.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 34,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 81,2 millions au deuxième trimestre de 2015. Cette amélioration s'explique majoritairement par un gain lié à la vente des magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto, au renversement de la provision liée aux régimes de retraite multi-employeurs ainsi que par une amélioration du résultat opérationnel. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 0,45\$ à 1,04\$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté s'est amélioré, passant de 34,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 39,1 millions pour la même période en 2015. Cette hausse s'explique surtout par une amélioration du résultat opérationnel ajusté. Par action, il est passé de 0,44 \$ à 0,50 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(non audités)

Tableau # 2 :

(en millions de dollars)	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations intersectorielles	Résultats consolidés
Revenus - Deuxième trimestre de 2014	349,9 \$	140,3 \$	(12,7) \$	477,5 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	24,8	9,0	—	33,8
Activités existantes				
Taux de change	5,4	0,5	—	5,9
Croissance interne (négative)	(14,9)	(11,7)	(0,1)	(26,7)
Revenus - Deuxième trimestre de 2015	365,2 \$	138,1 \$	(12,8) \$	490,5 \$
Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2014	59,5 \$	5,1 \$	(9,1) \$	55,5 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	4,9	3,1	—	8,0
Activités existantes				
Taux de change	2,5	0,1	—	2,6
Croissance interne (négative)	0,5	(3,6)	(1,4)	(4,5)
Résultat opérationnel ajusté - Deuxième trimestre de 2015	67,4 \$	4,7 \$	(10,5) \$	61,6 \$

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

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

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 15,3 millions de dollars, soit de 4,4 %, passant de 349,9 millions au deuxième trimestre de 2014 à 365,2 millions au deuxième trimestre de 2015. L'acquisition de Capri Packaging a généré 25,3 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une diminution de 14,9 millions au sein de la croissance interne, en excluant l'effet du taux de change de 5,4 millions. Cette baisse est majoritairement attribuable aux activités d'impression de circulaires qui ont été touchées par la perte d'un client américain ainsi que par la consolidation de deux bannières d'un de nos clients au Canada. De plus, les activités d'impression dans les autres créneaux sont toujours touchées par une réduction des dépenses publicitaires et par la transformation des médias imprimés, partiellement contrebalancés par de nouvelles ententes déjà annoncées.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 13,3 %, soit de 7,9 millions de dollars, passant de 59,5 millions au deuxième trimestre de 2014 à 67,4 millions au deuxième trimestre de 2015. Cette hausse est grandement attribuable à l'acquisition de Capri Packaging et à l'effet favorable de 2,5 millions de dollars lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. De plus, l'optimisation continue de notre structure de coûts et de notre plateforme d'impression permet de contrebalancer la perte de revenus découlant de la transformation du marché publicitaire. La marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 17,0 % au deuxième trimestre de 2014 à 18,5 % au deuxième trimestre de 2015.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont diminué de 2,2 millions de dollars, soit de 1,6 %, passant de 140,3 millions au deuxième trimestre de 2014 à 138,1 millions au deuxième trimestre de 2015. L'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions) permet de contrebalancer la réduction des revenus publicitaires au sein des activités d'édition de journaux hebdomadaires ainsi que le retrait d'un détaillant du marché canadien qui a eu un effet sur les activités de distribution. De plus, la réduction des activités existantes est expliquée par une décroissance au sein de notre offre interactive et des activités d'édition de livres.

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 0,4 million de dollars, soit de 7,8 %, passant de 5,1 millions au deuxième trimestre de 2014 à 4,7 millions au deuxième trimestre de 2015 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 3,6 % au deuxième trimestre de 2014 à 3,4 % au deuxième trimestre de 2015. L'impact de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec ainsi que des fermetures et cessions de journaux hebdomadaires

explique la majorité de l'effet des acquisitions, cessions et fermetures. Au chapitre des activités existantes, la réduction des revenus mentionnée ci-haut a été partiellement atténuée par des initiatives de réduction de coûts au sein du secteur afin d'ajuster notre structure aux réalités du marché.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -12,7 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2014 à -12,8 millions au deuxième trimestre de 2015. Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 1,4 million de dollars, passant de -9,1 millions au deuxième trimestre de 2014 à -10,5 millions au deuxième trimestre de 2015. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse de la dépense reliée à l'impact de la variation du prix de l'action sur la rémunération à base d'actions.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

(non audités)

Tableau # 3 :

(en millions de dollars)	Revenus	%	Résultat opérationnel ajusté	%	Résultat net attribuable aux actions participantes
Six mois clos le 30 avril 2014	959,2 \$		102,8 \$		51,9 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	57,2	6,0 %	13,7	13,3 %	6,9
Activités existantes					
Taux de change	10,1	1,1 %	4,9	4,8 %	4,0
Croissance interne (négative)	(46,3)	(4,8) %	(4,1)	(4,0) %	0,1
Frais de restructuration et autres coûts					24,5
Dépréciation d'actifs					(0,6)
Rachat d'actions privilégiées					2,6
Activités abandonnées					29,7
Six mois clos le 30 avril 2015	980,2 \$	2,2 %	117,3 \$	14,1 %	119,1 \$

Revenus

Les revenus sont passés de 959,2 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2014 à 980,2 millions au cours de la même période en 2015, une augmentation de 21,0 millions, soit de 2,2 %, qui s'explique ainsi :

- L'effet net des acquisitions, cessions et fermetures a entraîné une hausse des revenus de 57,2 millions de dollars, soit 6,0 % principalement attribuable à l'acquisition de Capri Packaging et dans une moindre mesure en raison de l'achat de journaux hebdomadaires au Québec, partiellement contrebalancé par la vente des actifs de Rastar.
- Les revenus des activités existantes, excluant l'effet du taux de change, ont diminué de 46,3 millions de dollars, notamment en raison d'une baisse des activités d'impression de circulaires qui ont été touchées par la perte d'un client américain ainsi que par la consolidation de deux bannières d'un de nos clients au Canada. De plus, la Société évolue toujours dans des industries en transformation ce qui continue d'avoir un effet négatif au sein de la plupart des créneaux de la Société.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est passé de 102,8 millions de dollars durant les six premiers mois de 2014 à 117,3 millions au cours de la même période en 2015, une hausse de 14,5 millions, soit de 14,1 %, qui s'explique ainsi :

- L'effet net des acquisitions, des cessions et des fermetures s'est traduit par une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 13,7 millions de dollars, ou 13,3 %, principalement en raison de la contribution de l'acquisition de Capri Packaging, et dans une moindre mesure en raison de l'impact de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec.
- En excluant l'effet du taux de change, le résultat opérationnel ajusté a diminué de 4,1 millions de dollars. Ceci est principalement attribuable à l'impact de la variation du prix de l'action sur la rémunération à base d'actions qui explique la majorité du recul de 5,4 millions au sein

des autres activités du siège social. Par ailleurs, la croissance interne au sein de nos deux secteurs opérationnels a été positive, principalement en raison des initiatives de réduction de coûts qui ont permis de contrebalancer le recul de nos revenus existants.

Frais de restructuration et autres coûts (revenus)

Au cours des six premiers mois de 2015, un revenu de 17,1 millions de dollars (14,3 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) ». Ce montant est principalement attribuable au Projet de loi n° 34 qui modifie la *Loi sur les régimes complémentaires de retraite* et limite, tel que prévu à ces régimes, l'obligation de la Société pour les versements des cotisations prévues dans les conventions collectives. Ceci explique donc un renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs de 22,6 millions de dollars. Au premier trimestre de 2015, nous avons aussi enregistré un gain de 6,8 millions en lien avec la vente d'un immeuble. Cependant, ces éléments ont été partiellement contrebalancés par des charges reliées aux initiatives d'optimisation et de réduction de coûts au sein des deux secteurs.

Au cours des six premiers mois de 2014, un montant de 13,4 millions de dollars (10,2 millions après impôts) a été inscrit séparément à l'état consolidé du résultat sous la rubrique « Frais de restructuration et autres coûts (revenus) », principalement au sein des activités d'impression en raison de la continuité de l'intégration des activités de Quad/Graphics Canada, inc.

Dépréciation d'actifs

Au cours des six premiers mois de 2015, une charge de dépréciation d'actifs de 1,4 million de dollars (1,0 million après impôts) a été enregistrée comparativement à un montant de 0,5 million de dollars (0,4 million après impôts) pour la même période de 2014. La charge du premier semestre de 2015 est principalement attribuable à la radiation d'immobilisations incorporelles au sein de notre secteur des médias.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 1,6 million de dollars, passant de 8,6 millions au cours de six premiers mois de 2014 à 10,2 millions lors de la même période en 2015. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de l'endettement moyen du semestre attribuable aux acquisitions et au rachat des actions privilégiées. En contrepartie, des flux de trésoreries opérationnelles excédentaires et le refinancement de certaines dettes à un taux moindre permettent en partie de contrebalancer cette augmentation.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont passés de 24,1 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2014 à 32,8 millions pour la même période de 2015. En excluant les impôts sur le résultat portant sur les frais de restructuration et autres coûts ainsi que sur la dépréciation d'actifs, les impôts sur le résultat se seraient chiffrés à 30,4 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2015, représentant un taux d'imposition de 28,4 %, comparativement à 27,4 millions, ou 29,1 %, au cours des six premiers mois de 2014. Cette baisse du taux d'impôt s'explique principalement par la valorisation de pertes en capital durant le premier trimestre de 2015.

Rachat des actions privilégiées

Le rachat durant le quatrième trimestre de 2014 des 4 millions d'actions privilégiées qui conféraient aux porteurs un dividende trimestriel de \$0,4253 explique une augmentation du résultat net attribuable aux actions participantes de 2,6 millions de dollars, net des impôts et des frais financiers.

Activités abandonnées

Un résultat net lié aux activités abandonnées de 28,5 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, a été enregistré au premier semestre de 2015 par rapport à un résultat net de -1,2 million au premier semestre de 2014. L'exploitation des marques consommateurs avait généré un résultat net de -1,2 million de dollars au premier semestre de 2014 par rapport à un résultat net de -1,8 million au premier semestre de 2015. L'augmentation du résultat net lié aux activités abandonnées est donc majoritairement attribuable à un gain lié à la vente des activités d'édition de magazines consommateurs d'une valeur de 30,3 millions de dollars, déduction faite des impôts y afférents, lors du deuxième trimestre de 2015.

Résultat net attribuable aux actions participantes

Le résultat net attribuable aux actions participantes est passé de 51,9 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2014 à 119,1 millions au cours de la même période de 2015. Cette amélioration s'explique majoritairement par un gain lié à la vente des magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto, au renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs, ainsi que par une amélioration du résultat opérationnel. Par action, le résultat net attribuable aux actions participantes a augmenté, passant de 0,67 \$ à 1,53 \$.

Le résultat net attribuable aux actions participantes ajusté a augmenté de 13,6 millions de dollars, ou 21,4 %, passant de 63,7 millions pour les six premiers mois de 2014 à un montant de 77,3 millions pour la même période de 2015. Cette hausse est surtout attribuable à une amélioration du résultat opérationnel ajusté. Par action, il est passé de 0,82 \$ à 0,99 \$.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS

(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 - Six mois clos le 30 avril 2014	711,2 \$	272,4 \$	(24,4) \$	959,2 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	40,0	17,2	—	57,2
Activités existantes				
Taux de change	9,6	0,5		10,1
Croissance interne (négative)	(34,1)	(11,8)	(0,4)	(46,3)
Revenus - Six mois clos le 30 avril 2015	726,7 \$	278,3 \$	(24,8) \$	980,2 \$
Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2014	107,9 \$	6,3 \$	(11,4) \$	102,8 \$
Acquisitions/cessions et fermetures	7,8	5,9	—	13,7
Activités existantes				
Taux de change	4,9	—	—	4,9
Croissance interne	0,7	0,6	(5,4)	(4,1)
Résultat opérationnel ajusté - Six mois clos le 30 avril 2015	121,3 \$	12,8 \$	(16,8) \$	117,3 \$

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

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

Secteur de l'impression et de l'emballage

Les revenus du secteur de l'impression et de l'emballage ont augmenté de 15,5 millions de dollars, soit 2,2 %, passant de 711,2 millions au cours des six premiers mois de 2014 à 726,7 millions pour la même période de 2015. L'acquisition de Capri Packaging permet de contrecarrer la diminution de 34,1 millions de dollars au niveau de la croissance interne, en excluant l'effet du taux de change de 9,6 millions. Cette baisse est principalement attribuable aux activités d'impression de circulaires qui ont été touchées par la perte d'un client américain et par la consolidation de deux bannières d'un de nos clients au Canada. De plus, les activités d'impression dans les autres créneaux sont toujours touchées par une réduction des dépenses publicitaires et par la transformation des médias imprimés, partiellement contrebalancés par de nouvelles ententes déjà annoncées.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 12,4 %, soit de 13,4 millions de dollars, passant de 107,9 millions au cours de six premiers mois de 2014 à 121,3 millions pour la même période de 2015. L'acquisition de Capri Packaging dans le domaine de l'emballage souple explique la majorité de l'augmentation par rapport à l'année précédente. De plus, la hausse au niveau des activités existantes est grandement attribuable à l'effet favorable de 4,9 millions de dollars lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'optimisation de notre structure de coûts, qui permettent de contrebalancer la perte de revenus découlant de la transformation du marché publicitaire. Par conséquent, la marge du résultat opérationnel ajusté a augmenté, passant de 15,2 % au cours des six premiers mois de 2014 à 16,7 % au cours de la même période en 2015.

Secteur des médias

Les revenus du secteur des médias ont augmenté de 5,9 millions de dollars, soit de 2,2 %, passant de 272,4 millions au cours des six premiers mois de 2014 à 278,3 millions pour la même période de 2015. L'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec permet de contrebalancer la réduction des revenus publicitaires au sein des activités d'édition de journaux hebdomadaires. De plus, les activités existantes de ce secteur sont aussi touchées par une décroissance au sein de notre offre interactive et des activités d'édition de livres.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 6,5 millions de dollars, passant de 6,3 millions au cours des six premiers mois de 2014 à 12,8 millions pour la même période de 2015 et la marge opérationnelle ajustée est passée de 2,3 % pour les premiers six mois de 2014 à 4,6 % pour la période de six mois terminé le 30 avril 2015. L'effet de l'acquisition de journaux hebdomadaires au Québec (net des fermetures et cessions) s'est traduit

par une amélioration du résultat opérationnel ajusté de 4,9 millions de dollars. Au chapitre des activités existantes, des initiatives de réduction de coûts ont permis d'atténuer la baisse des revenus mentionnée ci-dessus.

Siège social et éliminations intersectorielles

Les éliminations de revenus intersectoriels sont passées de -24,4 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2014 à -24,8 millions pour la même période de 2015. Le résultat opérationnel ajusté s'est détérioré de 5,4 millions de dollars, passant de -11,4 millions pour les six premiers mois de 2014 à -16,8 millions pour les six mois clos le 30 avril 2015. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse de la dépense reliée à l'impact de la variation du prix de l'action sur la rémunération à base d'actions.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(non audités)

Tableau # 5 :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2015		2014				2013 ⁽¹⁾	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	490,5 \$	489,7 \$	548,2 \$	483,0 \$	477,5 \$	481,7 \$	532,6 \$	468,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	87,2	80,8	119,1	83,9	79,3	71,8	105,3	76,9
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	17,8 %	16,5 %	21,7 %	17,4 %	16,6 %	14,9 %	19,8 %	16,4 %
Résultat opérationnel ajusté	61,6	55,7	92,4	58,0	55,5	47,3	79,4	51,0
Marge du résultat opérationnel ajusté	12,6 %	11,4 %	16,9 %	12,0 %	11,6 %	9,8 %	14,9 %	10,9 %
Résultat net attribuable aux actions participantes	81,2 \$	37,9 \$	9,0 \$	44,2 \$	34,7 \$	17,2 \$	(94,4) \$	30,6 \$
Par action	1,04	0,49	0,12	0,56	0,45	0,22	(1,21)	0,39
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	39,1	38,2	63,5	37,4	34,4	29,3	52,8	31,9
Par action	0,50	0,49	0,81	0,48	0,44	0,38	0,68	0,41
En % de l'exercice	— %	— %	38 %	23 %	21 %	18 %	37 %	22 %

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

Le tableau ci-dessus présente l'évolution des résultats au cours des huit derniers trimestres. Les récentes acquisitions de Capri Packaging en mai 2014 et de journaux hebdomadaires au Québec en juin 2014 permettent de contrebalancer la décroissance au chapitre des revenus existants liés à la transformation des marchés publicitaires. De plus, l'optimisation de notre structure de coûts et la révision continue de notre portefeuille d'actifs permettent d'atténuer la décroissance interne de notre résultat opérationnel ajusté. Finalement, il est à noter que notre volume d'activités est cyclique puisqu'il est majoritairement influencé par les dépenses marketing des clients qui sont plus élevées à l'automne.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non auditées)

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

Tableau #6:

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net attribuable aux actions participantes	81,2 \$	34,7 \$	119,1 \$	51,9 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	—	1,7	—	3,4
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	0,4	(0,4)	0,1
Résultat net lié aux activités abandonnées	(30,7)	(2,2)	(28,5)	1,2
Impôts sur le résultat	20,4	14,2	32,8	24,1
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,4)
Frais financiers nets	6,3	4,0	10,2	8,6
Dépréciation d'actifs	1,4	0,1	1,4	0,5
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(16,7)	2,7	(17,1)	13,4
Résultat opérationnel ajusté	61,6 \$	55,5 \$	117,3 \$	102,8 \$
Amortissement	25,6	23,8	50,7	48,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	87,2 \$	79,3 \$	168,0 \$	151,1 \$
Résultat net attribuable aux actions participantes	81,2 \$	34,7 \$	119,1 \$	51,9 \$
Résultat net lié aux activités abandonnées	(30,7)	(2,2)	(28,5)	1,2
Dépréciation d'actifs (après impôts)	1,0	0,1	1,0	0,4
Frais de restructuration et autres coûts (revenus) (après impôts)	(12,4)	1,8	(14,3)	10,2
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté	39,1 \$	34,4 \$	77,3 \$	63,7 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation	78,1	78,0	78,1	78,0
Résultat net attribuable aux actions participantes ajusté par action	0,50 \$	0,44 \$	0,99 \$	0,82 \$
			Au 30 avril 2015	Au 31 octobre 2014
Dette à long terme			347,4 \$	358,7 \$
Portion courante de la dette à long terme			72,8	118,1
Trésorerie			(35,4)	(35,2)
Endettement net			384,8 \$	441,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)			371,0 \$	354,1 \$
Ratio d'endettement net			1,0 x	1,2 x

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(non auditées)

Tableau # 7 :

(en millions de dollars)	trois mois clos le 30 avril 2015	trois mois clos le 30 avril 2014
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	112,2 \$	83,3 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	(52,2)	(18,8)
Impôts sur le résultat payés	(6,2)	(3,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies	53,8 \$	60,6 \$
Activités d'investissement		
Cessions d'entreprises	0,9 \$	1,5 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(16,6)	(9,8)
Cessions d'immobilisations corporelles	4,3	0,1
Augmentation des immobilisations incorporelles	(5,9)	(4,9)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	(17,3) \$	(13,1) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(0,1) \$	(16,9) \$
Diminution nette de la facilité de crédit	(59,5)	(18,0)
Frais financiers de la dette à long terme	(3,2)	(4,5)
Dividendes sur actions participantes	(13,3)	(12,5)
Dividendes sur actions privilégiées	—	(1,7)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	(76,1) \$	(53,6) \$

Situation financière	Au 30 avril 2015	Au 31 octobre 2014
Endettement net	384,8 \$	441,6 \$
Ratio d'endettement net	1,0 x	1,2 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (faible)	BBB (faible)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables

États consolidés de la situation financière	Au 30 avril 2015	Au 31 octobre 2014
Actif courant	533,5 \$	574,4 \$
Passif courant	401,8	532,1
Actif total	1 957,3	2 027,7
Passif total	1 061,0	1 234,6

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés ont augmenté, passant de 83,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à 112,2 millions au deuxième trimestre de 2015, ce qui est principalement attribuable à une augmentation du résultat opérationnel. En contrepartie, les variations des éléments hors caisse liés aux opérations ont occasionné une sortie de fonds de 52,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015 comparativement à 18,8 millions au deuxième trimestre de 2014. Cette variation s'explique principalement par un montant qui a été encaissé au deuxième trimestre de 2014 en lien avec l'accord conclu avec Gesca ltée. Au chapitre des impôts sur le résultat, la Société a déboursé 6,2 millions de dollars lors du deuxième trimestre de 2015, comparativement à 3,9 millions au deuxième trimestre de 2014 . Par conséquent, les fonds générés par l'exploitation ont diminué à 53,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015 comparativement à 60,6 millions au deuxième trimestre de 2014.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements sont passés d'un déboursé de 13,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 à une sortie de fonds de 17,3 millions au deuxième trimestre de 2015. Cette variance s'explique majoritairement par une légère hausse des investissements en immobilisations corporelles, surtout dans notre secteur de l'impression et de l'emballage, partiellement contrebalancée par l'encaissement d'une partie du prix de vente d'un immeuble.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de 2014, la Société a versé 12,5 millions de dollars en dividendes aux détenteurs d'actions participantes, comparativement à 13,3 millions durant la même période de 2015, en raison de l'augmentation de notre dividende annuel annoncée le 17 mars 2015. De plus, le rachat des actions privilégiées nous permet de réduire nos déboursés de 1,7 million de dollars par rapport à l'année précédente.

Les flux de trésorerie générés durant le deuxième trimestre de 2015 par notre résultat opérationnel ont été utilisés afin de rembourser 59,5 millions de dollars de notre crédit à terme rotatif. Au deuxième trimestre de 2014, la Société avait remboursé 18,0 millions de dollars de son crédit à terme rotatif et des billets de premier rang d'une valeur de 15,0 millions de dollars américains (16,6 millions de dollars).

Instruments d'emprunt

En date du 30 avril 2015, notre ratio d'endettement net s'établissait à 1,04x (1,25x au 31 octobre 2014) et l'endettement net est passé de 441,6 millions de dollars au 31 octobre 2014 à 384,8 millions au 30 avril 2015. La diminution de notre ratio d'endettement est majoritairement attribuable aux flux de trésorerie liés aux opérations qui ont été générés. Au 30 avril 2015, 55,9 millions de dollars canadiens étaient utilisés, incluant des lettres de crédit, sur notre facilité de crédit non garantie d'une capacité de 400 millions. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité est basé sur la cote de crédit accordé par Standard & Poor's et DBRS. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit soit du taux des acceptations bancaires ou du LIBOR, majorés de 1,675 %, ou il s'agit soit du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis, majorés de 0,675%.

Capital social

Au cours du premier semestre clos le 30 avril 2015, la Société n'a racheté aucune de ses actions participantes. Les fluctuations des actions émises et en circulation sont reliées à des levées d'options ainsi qu'à l'échange d'actions de catégorie B pour des actions de catégorie A.

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions qui est arrivé à terme en avril 2015, la Société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne catégorie A ni d'actions catégorie B. Ce programme a été renouvelé pour un an, à compter du 15 avril 2015, permettant ainsi le rachat sur le marché libre à hauteur de 1 000 000 des ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et à hauteur de 237 250 de ses actions catégorie B. Aucune action n'a été rachetée au deuxième trimestre de 2015 depuis le renouvellement de ce programme de rachat d'actions.

Tableau # 8 :

Actions émises et en circulation	Au 30 avril 2015	Au 31 mai 2015
Catégorie A (droit de vote subalterne)	63 246 208	63 246 208
Catégorie B (droit de vote multiple)	14 825 916	14 825 916

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs «le règlement 52-109» en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013).

Au 30 avril 2015, la direction de la Société a exclu Capri Packaging de son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une mesure acceptée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) durant la première année suivant l'acquisition d'une entreprise, le temps de permettre à une Société de procéder à son intégration.

Capri Packaging, acquise le 3 mai 2014, a généré des revenus de 25,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, un résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 6,0 millions, et un résultat opérationnel ajusté de 3,9 millions. Ces montants représentent respectivement 5,2 % des revenus, 6,9 % du résultat opérationnel avant amortissement ajusté et 6,3 % du résultat opérationnel ajusté de la Société. Capri Packaging regroupe deux usines de production de solutions d'emballage souple ainsi que près de 200 employés.

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

État de la situation financière	Au 30 avril 2015
Actifs courants	15,4 M\$
Actifs non courants	152,9 M\$
Passifs courants	9,2 M\$
Passifs non courants	- M\$
État du résultat	Période de 3 mois clos le 30 avril 2015
Revenus	25,3 M\$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	6,0 M\$
Résultat opérationnel ajusté	3,9 M\$

Au cours du trimestre clos le 30 avril 2015, sauf les faits susmentionnés, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière et du développement de la Société.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Vente d'un immeuble

Le 12 mai 2015, la Société a vendu un immeuble pour un produit de disposition net de 16,5 millions de dollars. Cet immeuble a été classé à titre d'immobilisations corporelles destinées à la vente à l'état consolidé de la situation financière au 30 avril 2015.

PERSPECTIVES

Nous continuerons de bénéficier des économies réalisées à la suite de la consolidation de nos usines d'impression et des initiatives d'efficacité opérationnelle qui se poursuivent afin de maximiser la rentabilité du secteur de l'impression et de l'emballage. L'effet de nouvelles ententes d'impression annoncées en 2014 et l'évolution de notre offre au chapitre du marketing sur le lieu de vente auront aussi un effet positif. Cependant, ces éléments devraient être contrebalancés par la transformation du marché publicitaire qui touche la plupart de nos créneaux d'impression, la perte d'un client américain et la consolidation de deux bannières d'un de nos clients au Canada auront tous un effet sur nos activités d'impression.

L'intégration des journaux hebdomadaires du Québec continue de progresser et l'évolution de notre plateforme numérique se poursuit comme prévu. Cependant, ces catalyseurs devraient être partiellement contrebalancés par l'évolution du marché publicitaire qui continuera de toucher nos activités d'édition de journaux au cours de l'année financière 2015. La Société sera aussi touchée par le retrait d'un détaillant du marché canadien qui aura un effet sur nos activités de distribution. Malgré ces défis, nous continuerons de réduire l'impact sur notre marge bénéficiaire en ajustant notre structure de coûts afin de refléter les réalités de l'industrie. Finalement, nous continuerons d'investir dans le développement de nos produits numériques et de marketing interactif ainsi que de faire évoluer nos offres dans le domaine des affaires et de l'éducation.

Nous continuerons de générer des flux de trésorerie importants au cours des prochains trimestres et notre excellente situation financière devrait nous permettre de continuer d'investir dans notre croissance. Après la première année, les résultats de notre acquisition de Capri Packaging continuent de répondre à nos attentes et nous poursuivrons nos démarches visant à développer nos activités existantes. Cependant, en raison du long cycle de vente dans ce créneau, les résultats de nos activités d'emballage souple devraient être stables au deuxième semestre par rapport à l'année précédente. De plus, nous continuerons notre approche disciplinée d'acquisitions dans ce marché prometteur afin d'assurer une croissance soutenue à long terme pour la Société.

Au nom de la direction,

(s) Nelson Gentiletti

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

Le 11 juin 2015

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

non audités

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2015	2014	2015	2014
Revenus		490,5 \$	477,5 \$	980,2 \$	959,2 \$
Charges opérationnelles	4	403,3	398,2	812,2	808,1
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	5	(16,7)	2,7	(17,1)	13,4
Dépréciation d'actifs	6	1,4	0,1	1,4	0,5
Résultat opérationnel avant amortissement		102,5	76,5	183,7	137,2
Amortissement	7	25,6	23,8	50,7	48,3
Résultat opérationnel		76,9	52,7	133,0	88,9
Frais financiers nets	8	6,3	4,0	10,2	8,6
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat		70,6	48,7	122,8	80,3
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents		0,1	0,1	0,2	0,4
Impôts sur le résultat	9	20,4	14,2	32,8	24,1
Résultat net lié aux activités poursuivies		50,3	34,6	90,2	56,6
Résultat net lié aux activités abandonnées	10	30,7	2,2	28,5	(1,2)
Résultat net		81,0	36,8	118,7	55,4
Participations ne donnant pas le contrôle	10	(0,2)	0,4	(0,4)	0,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société		81,2	36,4	119,1	55,3
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	13	—	1,7	—	3,4
Résultat net attribuable aux actions participantes		81,2 \$	34,7 \$	119,1 \$	51,9 \$
Résultat net par action participante - de base					
Activités poursuivies	14	0,64 \$	0,42 \$	1,15 \$	0,68 \$
Activités abandonnées		0,40	0,03	0,38	(0,01)
		1,04 \$	0,45 \$	1,53 \$	0,67 \$
Résultat net par action participante - dilué					
Activités poursuivies	14	0,64 \$	0,42 \$	1,15 \$	0,68 \$
Activités abandonnées		0,40	0,02	0,37	(0,02)
		1,04 \$	0,44 \$	1,52 \$	0,66 \$
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base (en millions)		78,1	78,0	78,1	78,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué (en millions)	14	78,3	78,2	78,3	78,2

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2015	2014	2015	2014
Résultat net		81,0 \$	36,8 \$	118,7 \$	55,4 \$
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		6,4	0,8	(2,7)	0,2
Reclassement de la variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au résultat net au cours de la période considérée		1,0	0,8	1,5	—
Impôts sur le résultat y afférents		2,0	0,3	(0,3)	0,1
		5,4	1,3	(0,9)	0,1
Écarts de conversion cumulés					
Gains nets (pertes nettes) de change latents sur la conversion des états financiers des établissements étrangers		(8,4)	(0,1)	10,6	2,8
Gains (pertes) de change latents sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture de l'investissement net dans les établissements étrangers		—	0,1	—	(2,4)
		(8,4)	—	10,6	0,4
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		(6,9)	17,2	0,6	11,2
Impôts sur le résultat y afférents		(1,8)	4,6	0,2	3,0
		(5,1)	12,6	0,4	8,2
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	16	(8,1)	13,9	10,1	8,7
Résultat global		72,9 \$	50,7 \$	128,8 \$	64,1 \$
Attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		73,1 \$	50,3 \$	129,2 \$	64,0 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	10	(0,2)	0,4	(0,4)	0,1
		72,9 \$	50,7 \$	128,8 \$	64,1 \$

(1) Les autres éléments du résultat global sont attribuables aux activités poursuivies.

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

non audités

(en millions de dollars canadiens)

	Attribuables aux actionnaires de la Société				Total	Participations ne donnant pas le contrôle (note 10)	Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 31 octobre 2014	366,0 \$	3,4 \$	415,6 \$	7,1 \$	792,1 \$	1,0 \$	793,1 \$
Résultat net	—	—	119,1	—	119,1	(0,4)	118,7
Autres éléments du résultat global	—	—	—	10,1	10,1	—	10,1
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Levées d'options d'achat d'actions (note 15)	0,8	(0,1)	—	—	0,7	—	0,7
Dividendes (note 13)	—	—	(25,8)	—	(25,8)	—	(25,8)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 15)	—	0,1	—	—	0,1	—	0,1
Cession d'entreprise (note 10)	—	—	—	—	—	(0,6)	(0,6)
Solde au 30 avril 2015	366,8 \$	3,4 \$	508,9 \$	17,2 \$	896,3 \$	— \$	896,3 \$
Solde au 31 octobre 2013	462,8 \$	2,9 \$	362,5 \$	(13,2) \$	815,0 \$	0,4 \$	815,4 \$
Résultat net	—	—	55,3	—	55,3	0,1	55,4
Autres éléments du résultat global	—	—	—	8,7	8,7	—	8,7
Apports des actionnaires et contributions aux actionnaires							
Dividendes (note 13)	—	—	(27,2)	—	(27,2)	—	(27,2)
Coûts de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions (note 15)	—	0,3	—	—	0,3	—	0,3
Solde au 30 avril 2014	462,8 \$	3,2 \$	390,6 \$	(4,5) \$	852,1 \$	0,5 \$	852,6 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Au 30 avril 2015	Au 31 octobre 2014
Actifs courants			
Trésorerie		35,4 \$	35,2 \$
Débiteurs		356,5	415,1
Impôts sur le résultat à recevoir		12,9	15,2
Stocks		96,3	94,2
Frais payés d'avance et autres actifs courants		16,6	14,7
Immobilisations corporelles destinées à la vente	18	15,8	—
		533,5	574,4
Immobilisations corporelles		545,2	565,9
Immobilisations incorporelles		247,8	252,9
Goodwill		403,9	419,5
Placements dans des coentreprises		2,4	1,7
Impôts différés		155,2	152,2
Autres éléments d'actif		69,3	61,1
		1 957,3 \$	2 027,7 \$
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		259,8 \$	301,8 \$
Provisions	12	12,7	20,0
Impôts sur le résultat à payer		9,7	30,8
Revenus reportés et dépôts		46,8	61,4
Portion courante de la dette à long terme		72,8	118,1
		401,8	532,1
Dette à long terme		347,4	358,7
Impôts différés		86,6	84,7
Provisions	12	7,8	30,3
Autres éléments du passif		217,4	228,8
		1 061,0	1 234,6
Capitaux propres			
Capital social		366,8	366,0
Surplus d'apport		3,4	3,4
Résultats non distribués		508,9	415,6
Cumul des autres éléments du résultat global	16	17,2	7,1
Attribuables aux actionnaires de la Société		896,3	792,1
Participations ne donnant pas le contrôle	10	—	1,0
		896,3	793,1
		1 957,3 \$	2 027,7 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

non audités

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
		2015	2014	2015	2014
Activités opérationnelles					
Résultat net		81,0 \$	36,8 \$	118,7 \$	55,4 \$
Moins : Résultat net lié aux activités abandonnées	10	30,7	2,2	28,5	(1,2)
Résultat net lié aux activités poursuivies		50,3	34,6	90,2	56,6
Ajustements pour rapprocher le résultat net lié aux activités poursuivies et les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Amortissement	7	32,3	30,9	63,8	62,3
Dépréciation d'actifs	6	1,4	0,1	1,4	0,5
Frais financiers de la dette à long terme	8	4,9	3,8	10,5	8,4
Pertes nettes (gains nets) à la cession d'actifs		0,2	0,2	(6,7)	0,1
Impôts sur le résultat	9	20,4	14,2	32,8	24,1
Coût de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	15	—	0,1	0,1	0,3
Autres		2,7	(0,6)	(1,1)	0,6
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés		112,2	83,3	191,0	152,9
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations		(52,2)	(18,8)	(65,3)	(22,1)
Impôts sur le résultat payés		(6,2)	(3,9)	(47,0)	(1,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations des activités poursuivies		53,8	60,6	78,7	129,7
Activités d'investissement					
Regroupement d'entreprise		—	—	—	(1,0)
Cessions d'entreprises		0,9	1,5	1,2	1,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(16,6)	(9,8)	(29,6)	(18,6)
Cessions d'immobilisations corporelles		4,3	0,1	4,5	0,8
Augmentation des immobilisations incorporelles		(5,9)	(4,9)	(11,4)	(11,1)
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies		(17,3)	(13,1)	(35,3)	(28,4)
Activités de financement					
Remboursement de la dette à long terme	11	(0,1)	(16,9)	(65,1)	(25,5)
Diminution nette de la facilité de crédit		(59,5)	(18,0)	(0,3)	(46,0)
Frais financiers de la dette à long terme		(3,2)	(4,5)	(11,0)	(8,0)
Émission d'actions participantes	15	—	—	0,7	—
Dividendes sur actions participantes	13	(13,3)	(12,5)	(25,8)	(23,8)
Dividendes sur actions privilégiées	13	—	(1,7)	—	(3,4)
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies		(76,1)	(53,6)	(101,5)	(106,7)
Incidences des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères					
		(1,3)	0,1	2,1	1,1
Variation nette de la trésorerie liée aux activités poursuivies					
		(40,9)	(6,0)	(56,0)	(4,3)
Variation nette de la trésorerie liée aux activités abandonnées					
	10	51,9	7,0	56,2	7,8
Trésorerie au début de la période					
		24,4	28,9	35,2	26,4
Trésorerie à la fin de la période					
		35,4 \$	29,9 \$	35,4 \$	29,9 \$
Activités d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie					
Variation nette des acquisitions d'immobilisations financées par des créiteurs		1,3 \$	1,4 \$	0,7 \$	— \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires le 11 juin 2015.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » et par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2014, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont fondées sur les IFRS publiées, en vigueur et qui ont été adoptées par la Société au 30 avril 2015. Toute modification subséquente des méthodes comptables, prenant effet dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice devant être clos le 31 octobre 2015 ou après, pourrait donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Normes comptables nouvelles ou modifiées adoptées

Droits ou taxes

Le 1^{er} novembre 2014, la Société a adopté rétrospectivement IFRIC 21 « Droits ou taxes », une interprétation d'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » sur la comptabilisation des droits ou des taxes imposés par les autorités publiques. L'interprétation clarifie que le fait générateur d'obligation qui crée le passif relatif au paiement d'un droit ou d'une taxe est l'activité qui rend le droit ou la taxe exigible, tel qu'il est prévu dans les dispositions légales ou réglementaires. L'adoption de cette interprétation n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société.

3 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels sont définis en fonction des types de produits et services offerts par la Société. Le secteur de l'impression et de l'emballage tire ses revenus des activités d'impression de circulaires destinées à la vente au détail, de magazines, de journaux, de livres en couleur, de produits marketing personnalisés et de masse, et de la production de solutions d'emballages souples aux États-Unis. Le secteur des médias tire ses revenus des produits d'édition imprimés et numériques, en français et en anglais, qui se déclinent comme suit : journaux, livres éducationnels, publications spécialisées pour les professionnels, contenus promotionnels pour les détaillants, outils de marketing de masse et personnalisé, applications mobiles et interactives, et services de distribution géociblés de porte en porte et sur plateformes numériques. Les magazines consommateurs du secteur des médias ont été reclassés en tant qu'activités abandonnées, tel que décrit à la note 10 « Activités abandonnées », et par conséquent l'information sectorielle exclut ces activités. Les ventes inter-sectorielles de la Société sont comptabilisées à la juste valeur. Les opérations autres que les ventes sont comptabilisées à la valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de trois mois close le 30 avril 2015				
Revenus	365,2 \$	138,1 \$	(12,8) \$	490,5 \$
Charges opérationnelles	278,0	129,2	(3,9)	403,3
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	87,2	8,9	(8,9)	87,2
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	1,5	3,9	(22,1)	(16,7)
Dépréciation d'actifs	—	1,4	—	1,4
Résultat opérationnel avant amortissement	85,7	3,6	13,2	102,5
Amortissement	19,8	4,2	1,6	25,6
Résultat opérationnel	65,9 \$	(0,6) \$	11,6 \$	76,9 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	67,4 \$	4,7 \$	(10,5) \$	61,6 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,5 \$	7,9 \$	3,4 \$	23,8 \$

	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Pour la période de six mois close le 30 avril 2015				
Revenus	726,7 \$	278,3 \$	(24,8) \$	980,2 \$
Charges opérationnelles	566,1	257,2	(11,1)	812,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	160,6	21,1	(13,7)	168,0
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	6,1	5,6	(28,8)	(17,1)
Dépréciation d'actifs	—	1,4	—	1,4
Résultat opérationnel avant amortissement	154,5	14,1	15,1	183,7
Amortissement	39,3	8,3	3,1	50,7
Résultat opérationnel	115,2 \$	5,8 \$	12,0 \$	133,0 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	121,3 \$	12,8 \$	(16,8) \$	117,3 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	22,3 \$	15,0 \$	4,4 \$	41,7 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Pour la période de trois mois close le 30 avril 2014 ⁽³⁾	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Revenus	349,9 \$	140,3 \$	(12,7) \$	477,5 \$
Charges opérationnelles	272,1	131,3	(5,2)	398,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	77,8	9,0	(7,5)	79,3
Frais de restructuration et autres coûts	0,6	1,4	0,7	2,7
Dépréciation d'actifs	—	0,1	—	0,1
Résultat opérationnel avant amortissement	77,2	7,5	(8,2)	76,5
Amortissement	18,3	3,9	1,6	23,8
Résultat opérationnel	58,9 \$	3,6 \$	(9,8) \$	52,7 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	59,5 \$	5,1 \$	(9,1) \$	55,5 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	8,2 \$	6,5 \$	1,4 \$	16,1 \$

Pour la période de six mois close le 30 avril 2014 ⁽³⁾	Secteur de l'impression et de l'emballage	Secteur des médias	Siège social et éliminations inter- sectorielles	Résultats consolidés
Revenus	711,2 \$	272,4 \$	(24,4) \$	959,2 \$
Charges opérationnelles	566,4	257,7	(16,0)	808,1
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	144,8	14,7	(8,4)	151,1
Frais de restructuration et autres coûts	8,1	4,6	0,7	13,4
Dépréciation d'actifs	0,4	0,1	—	0,5
Résultat opérationnel avant amortissement	136,3	10,0	(9,1)	137,2
Amortissement	36,9	8,4	3,0	48,3
Résultat opérationnel	99,4 \$	1,6 \$	(12,1) \$	88,9 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	107,9 \$	6,3 \$	(11,4) \$	102,8 \$
Acquisitions d'actifs non courants ⁽²⁾	12,1 \$	13,9 \$	3,7 \$	29,7 \$

⁽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 (revenus), et les dépréciations d'actifs.

⁽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.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

3 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Produits d'impression et d'emballage	352,5 \$	337,4 \$	702,3 \$	687,5 \$
Produits d'édition et de contenu	93,1	85,3	182,4	170,8
Autres produits et services	44,9	54,8	95,5	100,9
	490,5 \$	477,5 \$	980,2 \$	959,2 \$

La Société a revu la catégorisation de ses principaux produits et services. Par conséquent, certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter ce changement.

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

	Au 30 avril 2015	Au 31 octobre 2014
	Secteur de l'impression et de l'emballage	1 257,1 \$
Secteur des médias	547,5	589,1
Siège social et éliminations intersectorielles ⁽¹⁾	152,7	124,1
	1 957,3 \$	2 027,7 \$

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

4 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les charges opérationnelles par principales rubriques se détaillent comme suit :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014 ⁽³⁾	2015	2014 ⁽³⁾
Coûts liés au personnel	161,2 \$	158,9 \$	324,6 \$	322,2 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique ⁽¹⁾	212,0	209,7	430,7	432,1
Autres biens et services ⁽²⁾	30,1	29,6	56,9	53,8
	403,3 \$	398,2 \$	812,2 \$	808,1 \$

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

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

5 FRAIS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS (REVENUS)

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Réduction d'effectifs	3,1 \$	1,6 \$	8,4 \$	9,1 \$
Autres coûts liés à des restructurations	1,0	0,3	1,9	1,8
Contrats déficitaires	1,8	—	1,8	—
Coûts d'acquisition d'entreprises ⁽¹⁾	0,1	0,8	0,2	1,0
Gain sur la vente d'un immeuble	—	—	(6,8)	—
Renversement de la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs (note 12)	(22,6)	—	(22,6)	—
Autres coûts (revenus)	(0,1)	—	—	1,5
	(16,7) \$	2,7 \$	(17,1) \$	13,4 \$

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

6 DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	0,1 \$	— \$	0,1 \$	0,4 \$
Immobilisations incorporelles ⁽²⁾	1,3	0,1	1,3	0,1
	1,4 \$	0,1 \$	1,4 \$	0,5 \$

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

⁽²⁾ Les charges de dépréciation des immobilisations incorporelles sont principalement attribuables à des projets en technologie qui ne sont plus utilisés.

7 AMORTISSEMENT

L'amortissement par principales rubriques se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Immobilisations corporelles	20,0 \$	20,0 \$	39,7 \$	40,5 \$
Immobilisations incorporelles	5,6	3,8	11,0	7,8
	25,6	23,8	50,7	48,3
Immobilisations incorporelles et autres éléments d'actif, constatés dans les postes de revenus et charges opérationnelles	6,7	7,1	13,1	14,0
	32,3 \$	30,9 \$	63,8 \$	62,3 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

8 FRAIS FINANCIERS NETS

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Frais financiers de la dette à long terme	4,9 \$	3,8 \$	10,5 \$	8,4 \$
Intérêts nets sur l'actif et le passif au titre des régimes à prestations définies	0,1	0,2	0,1	0,4
Autres frais	—	0,1	0,8	0,2
Pertes nettes (gains nets) de change	1,3	(0,1)	(1,2)	(0,4)
	6,3 \$	4,0 \$	10,2 \$	8,6 \$

9 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	70,6 \$	48,7 \$	122,8 \$	80,3 \$
Taux d'imposition statutaire prévu par la loi au Canada ⁽¹⁾	26,90 %	26,90 %	26,90 %	26,90 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	19,0	13,1	33,0	21,6
Effet des écarts des taux d'imposition dans d'autres juridictions	0,5	0,6	1,5	1,6
Impôts sur les dépenses non déductibles et portion non imposable des gains en capital	0,9	0,3	0,2	0,7
Variation d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales ou à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement	0,2	0,1	(1,3)	0,3
Autres	(0,2)	0,1	(0,6)	(0,1)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	20,4 \$	14,2 \$	32,8 \$	24,1 \$
Impôts sur le résultat avant les éléments suivants :	16,5 \$	15,1 \$	30,4 \$	27,4 \$
Impôts sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus)	4,3	(0,9)	2,8	(3,2)
Impôts sur la dépréciation d'actifs	(0,4)	—	(0,4)	(0,1)
Impôts sur le résultat au taux d'imposition effectif	20,4 \$	14,2 \$	32,8 \$	24,1 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

10 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Abandon des magazines consommateurs

Le 12 avril 2015, la Société a complété la vente de ses magazines consommateurs produits à Montréal et à Toronto et leurs sites Web associés, ainsi que ses produits liés aux marques, à Groupe TVA inc. pour une contrepartie en espèces de 55,5 millions de dollars, sujet à ajustements. Ces produits étaient dans le secteur des médias. Le montant de 55,5 millions de dollars a été encaissé au cours du trimestre clos le 30 avril 2015.

Les activités abandonnées incluent d'autres magazines consommateurs qui ont été abandonnés, mais qui ne font pas partie de la transaction avec Groupe TVA inc. Ces éléments ne sont pas significatifs.

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

Le tableau suivant présente les résultats liés aux activités abandonnées :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Revenus ⁽¹⁾	16,4 \$	20,7 \$	31,3 \$	38,3 \$
Charges opérationnelles ⁽¹⁾	14,5	17,2	31,7	38,0
Frais de restructuration et autres coûts	0,5	0,2	0,7	1,0
Dépréciation d'actifs	0,8	—	0,8	—
Amortissement	0,4	0,5	0,9	1,1
Revenus financiers nets	(0,1)	—	(0,1)	—
Résultat avant quote-part du résultat net dans des coentreprises et impôts sur le résultat	0,3	2,8	(2,7)	(1,8)
Quote-part du résultat net dans des coentreprises, déduction faite des impôts y afférents	0,2	0,1	0,2	0,1
Impôts sur le résultat	0,1	0,7	(0,7)	(0,5)
Résultat net lié à l'exploitation des activités abandonnées	0,4	2,2	(1,8)	(1,2)
Gain lié à la cession d'entreprise, déduction faite des impôts y afférents de 4,2 \$	30,3	—	30,3	—
Résultat net et résultat global liés aux activités abandonnées	30,7 \$	2,2 \$	28,5 \$	(1,2) \$
Attribuable aux :				
Actionnaires de la Société	30,9 \$	1,8 \$	28,9 \$	(1,3) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	0,4	(0,4)	0,1
	30,7 \$	2,2 \$	28,5 \$	(1,2) \$

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

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées :

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux opérations	(3,5) \$	7,1 \$	1,2 \$	8,0 \$
Flux de trésorerie liés aux investissements	55,4	(0,1)	55,0	(0,2)
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	51,9 \$	7,0 \$	56,2 \$	7,8 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

10 ACTIVITÉS ABANDONNÉES (SUITE)

Le tableau suivant présente un sommaire de la valeur comptable des actifs vendus et des passifs transférés dans le cadre de cette transaction :

	Magazines consommateurs
Actifs à court terme	21,0 \$
Immobilisations corporelles	2,2
Immobilisations incorporelles	1,7
Placements dans une coentreprise	(0,4)
Goodwill	20,0
Actifs vendus	44,5
Passifs à court terme	18,2
Autres éléments du passif	4,1
Passifs transférés	22,3
Actifs nets vendus	22,2 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	0,6 \$

11 DETTE À LONG TERME

Remboursement des billets de premier rang Série 2002 A

Le 15 décembre 2014, la Société a remboursé ses billets de premier rang Série 2002 A venus à échéance, au montant de 50,0 millions de dollars américains (58,1 millions de dollars). Ce financement était d'une durée de douze ans, au taux de 5,73 %.

Prolongement de la facilité de crédit

Le 9 décembre 2014, la Société a prolongé sa facilité de crédit, au montant de 400,0 millions de dollars ou l'équivalent en dollars américains, de deux années supplémentaires, reportant l'échéance à février 2020.

Prolongement des facilités de lettres de crédit

Le 11 avril 2015, la Société a prolongé ses deux facilités de lettres de crédit renouvelables et non garanties, au montant de 15,0 millions de dollars chacune, d'une année supplémentaire, reportant l'échéance au 11 avril 2016. Les frais annuels applicables à la portion émise sur ces facilités de lettres de crédit sont de 1,00 %.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

12 PROVISIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des provisions pour la période de six mois close le 30 avril 2015 :

	Frais de restructuration	Contrats déficitaires	Régimes de retraite multi-employeurs ⁽¹⁾	Autres ⁽²⁾	Total
Solde au 31 octobre 2014	15,5 \$	10,5 \$	22,6 \$	1,7 \$	50,3 \$
Provisions enregistrées	8,9	1,8	—	0,2	10,9
Montants utilisés	(15,9)	(1,5)	—	(0,4)	(17,8)
Provisions renversées	(0,5)	(0,2)	(22,6)	(0,1)	(23,4)
Autres	—	0,5	—	—	0,5
Solde au 30 avril 2015	8,0 \$	11,1 \$	— \$	1,4 \$	20,5 \$
Portion courante	8,0 \$	4,0 \$	— \$	0,7 \$	12,7 \$
Portion non courante	—	7,1	—	0,7	7,8
	8,0 \$	11,1 \$	— \$	1,4 \$	20,5 \$

⁽¹⁾ Le projet de loi n° 34, *Loi modifiant la Loi sur les régimes complémentaires de retraite relativement au financement et à la restructuration de certains régimes de retraite interentreprises*, a été adopté le 2 avril 2015. Basé sur les dispositions du projet de loi, l'obligation de la Société relative aux régimes de retraite multi-employeurs québécois se limite au versement des cotisations prévues dans les conventions collectives de la Société et ces régimes sont classés comme des régimes à cotisations définies. Par conséquent, la Société a renversé la provision pour les régimes de retraite multi-employeurs québécois au cours de la période de six mois close le 30 avril 2015.

⁽²⁾ Les autres provisions comprennent les provisions pour obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, les provisions relatives aux réclamations et aux litiges et diverses autres obligations.

13 CAPITAL SOCIAL

Rachat d'actions participantes

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

Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2015, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de les racheter à cette date.

Dividendes

Des dividendes de 0,17 \$ et 0,16 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2015 et 2014, respectivement. Des dividendes de 0,33 \$ et 0,305 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions participantes pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2015 et 2014, respectivement. Des dividendes de 0,4161 \$ et 0,8322 \$ par action ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions privilégiées pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014. Les actions privilégiées ont été rachetées par la Société le 15 octobre 2014.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

14 RESULTAT NET PAR ACTION PARTICIPANTE

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

	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Numérateur				
Résultat net lié aux activités poursuivies	50,3 \$	34,6 \$	90,2 \$	56,6 \$
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des impôts y afférents	—	1,7	—	3,4
Résultat net lié aux activités poursuivies, attribuable aux actions participantes	50,3 \$	32,9 \$	90,2 \$	53,2 \$
Dénominateur (en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	78,1	78,0	78,1	78,0
Effet dilutif des options d'achat d'actions	0,2	0,2	0,2	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions participantes - dilué	78,3	78,2	78,3	78,2

Au 30 avril 2015, toutes les options d'achat d'actions sont incluses dans le calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné leur effet potentiel dilutif. Au 30 avril 2014, 324 344 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du résultat net lié aux activités poursuivies dilué par action étant donné qu'elles sont anti-dilutives, leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur moyenne des cours des actions à droit de vote subalterne catégorie A de la période.

15 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONNAIRES

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs. Selon le régime, les options d'achat d'actions peuvent être levées à raison d'une option pour une action à droit de vote subalterne catégorie A. Le prix de levée de chaque option est égal au cours moyen pondéré de toutes les transactions pour les cinq jours qui précèdent immédiatement la date d'attribution des options. La Société a décidé de cesser d'octroyer des options d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2014.

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions d'un montant négligeable et de 0,1 million de dollars, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres. Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014, des charges de rémunération au titre du régime d'options d'achat d'actions de 0,1 million de dollars et 0,3 million, respectivement, ont été imputées aux états consolidés du résultat et ont augmenté le surplus d'apport inclus dans les capitaux propres.

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

	Trois mois clos les 30 avril			
	2015		2014	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	928 839	12,18 \$	1 177 720	13,38 \$
Expirées	—	—	(3 700)	22,41
Options en cours à la fin de la période	928 839	12,18 \$	1 174 020	13,35 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS (SUITE)

	Six mois clos les 30 avril			
	2015		2014	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée des prix de levée
Options en cours au début de la période	1 160 296	13,33 \$	1 354 076	14,44 \$
Levées	(50 357)	13,09	—	—
Annulées	—	—	(1 376)	16,20
Expirées	(181 100)	19,32	(178 680)	21,56
Options en cours à la fin de la période	928 839	12,18 \$	1 174 020	13,35 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	687 247	12,39 \$	750 368	14,16 \$

Levée des options d'achat d'actions

Lorsque les dirigeants et cadres supérieurs lèvent leurs options d'achat d'actions, la contrepartie versée par ceux-ci est portée au crédit du capital social et le montant crédité antérieurement au surplus d'apport est également viré au capital social. Pour la période de six mois close le 30 avril 2015, la contrepartie reçue a été de 0,7 million de dollars et un montant de 0,1 million a été transféré du surplus d'apport au capital social. Pour la période de trois mois close le 30 avril 2015, de même que pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014, il n'y a eu aucune levée d'options d'achat 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.

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 30 avril			
	2015		2014	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	273 463	238 453	1 061 190	966 752
Dividendes versés en unités	2 753	2 342	7 186	4 139
Solde à la fin de la période	276 216	240 795	1 068 376	970 891

Nombre d'unités	Six mois clos les 30 avril			
	2015		2014	
	UAD		UAR	
Solde au début de la période	241 812	225 051	924 627	713 704
Unités attribuées	3 121	—	378 396	418 934
Unités annulées	—	—	(12 969)	(12 740)
Unités payées	(1 624)	(4 086)	(205 894)	(138 130)
Unités converties	27 194	15 016	(27 194)	(15 016)
Dividendes versés en unités	5 713	4 814	11 410	4 139
Solde à la fin de la période	276 216	240 795	1 068 376	970 891

Au 30 avril 2015, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention de certains dirigeants et cadres supérieurs était de 13,0 millions de dollars (11,2 millions au 31 octobre 2014). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015 ont été de 3,6 millions de dollars et 4,9 millions, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014 ont été de 2,6 millions de dollars et 2,3 millions, respectivement. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour les périodes de trois mois closes les 30 avril 2015 et 2014. Des montants de 3,1 millions de dollars et 2,3 millions ont été payés en vertu de ce régime pour les périodes de six mois closes les 30 avril 2015 et 2014, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

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

15 RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

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

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

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

Nombre d'unités	Trois mois clos les 30 avril		Six mois clos les 30 avril	
	2015	2014	2015	2014
Solde au début de la période	333 990	332 361	371 086	318 875
Rémunération des administrateurs	7 025	8 505	15 266	18 648
Unités payées	—	—	(48 678)	—
Dividendes versés en unités	3 074	3 251	6 415	6 594
Solde à la fin de la période	344 089	344 117	344 089	344 117

Au 30 avril 2015, le passif relatif au régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs était de 6,4 millions de dollars (5,6 millions au 31 octobre 2014). Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2015 ont été de 1,3 million de dollars et 1,5 million, respectivement. Les charges enregistrées dans les états consolidés du résultat pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014 ont été de 0,9 million de dollars et 0,2 million, respectivement. Un montant de 0,7 million de dollars a été payé en vertu de ce régime au cours de la période de six mois close le 30 avril 2015. Aucun montant n'a été payé en vertu de ce régime pour la période de trois mois close le 30 avril 2015, de même que pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 avril 2014.

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 31 octobre 2014	(3,3) \$	1,7 \$	8,7 \$	7,1 \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	(0,9)	10,6	0,4	10,1
Solde au 30 avril 2015	(4,2) \$	12,3 \$	9,1 \$	17,2 \$
Solde au 31 octobre 2013	(3,7) \$	(1,6) \$	(7,9) \$	(13,2) \$
Variation nette des gains (pertes), déduction faite des impôts sur le résultat	0,1	0,4	8,2	8,7
Solde au 30 avril 2014	(3,6) \$	(1,2) \$	0,3 \$	(4,5) \$

Au 30 avril 2015, il est prévu que les montants suivants soient reclassés au résultat net des prochains exercices comme suit :

	2015	2016	2017	2018	2019 et suivants	Total
Pertes sur dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(2,4) \$	(2,2) \$	(0,2) \$	(0,9) \$	(0,3) \$	(6,0) \$
Impôts sur le résultat	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(1,8)
	(1,7) \$	(1,6) \$	(0,1) \$	(0,6) \$	(0,2) \$	(4,2) \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

non audités

Trimestres clos les 30 avril 2015 et 2014

(en millions de dollars canadiens, sauf 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, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Le tableau ci-dessous indique la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers et des instruments financiers dérivés au 30 avril 2015 et au 31 octobre 2014.

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

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

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 30 avril 2015		Au 31 octobre 2014	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Contrats de change à terme à l'actif	2,5 \$	2,5 \$	— \$	— \$
Dette à long terme	(434,5)	(420,2)	(490,7)	(476,8)
Contrats de change à terme au passif	(3,9)	(3,9)	(1,0)	(1,0)
Swap de taux d'intérêt interdévisés	(1,1)	(1,1)	(1,7)	(1,7)

Ces instruments financiers sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. Au cours de la période de six mois close le 30 avril 2015, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux 1, 2 et 3.

18 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Vente d'un immeuble

Le 12 mai 2015, la Société a vendu un immeuble pour un produit de disposition net de 16,5 millions de dollars. Cet immeuble a été classé à titre d'immobilisations corporelles destinées à la vente à l'état consolidé de la situation financière au 30 avril 2015.