



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|--|-----------|
| PROFIL DE L'ENTREPRISE | 2 |
| SECTEURS D'ACTIVITÉS | 2 |
| FAITS SAILLANTS DEPUIS LA FIN DU PREMIER TRIMESTRE 2015 | 3 |
| MESURES NON NORMALISÉES EN VERTU DES IFRS | 3 |
| ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS | 4 |
| ANALYSE PAR SECTEURS D'ACTIVITÉS | 9 |
| FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE | 16 |
| INFORMATIONS ADDITIONNELLES | 20 |
| SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES | 24 |

PROFIL DE L'ENTREPRISE

Groupe TVA inc. (« Groupe TVA » ou la « Société »), filiale de Québecor Média inc. (« QMI »), est une entreprise de communication qui œuvre dans trois secteurs d'activités : la télédiffusion et production, les magazines et les services cinématographiques et audiovisuels. En télédiffusion et production, la Société est active en création, en production et en diffusion d'émissions de divertissement, d'information et d'affaires publiques, en distribution de produits audiovisuels et de films et en production commerciale. Elle exploite le plus important réseau privé de télévision de langue française en Amérique du Nord, en plus d'exploiter huit services spécialisés. Elle possède également une participation minoritaire dans la chaîne spécialisée Évasion. Dans le secteur magazines, Groupe TVA publie plus de 50 titres, ce qui en fait le plus important éditeur de magazines de langue française du Québec. Le secteur des services cinématographiques et audiovisuels offre des services de location de studios et d'équipements ainsi que des services de postproduction et d'effets visuels. Les actions classe B de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole TVA.B.

Le présent rapport de gestion intermédiaire couvre les principales activités du second trimestre 2015 ainsi que les plus importants changements effectués en regard de l'exercice financier précédent. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2015 et 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. Le rapport de gestion devrait être lu en parallèle avec les informations contenues dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion annuel de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2014, de même qu'avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2015.

SECTEURS D'ACTIVITÉS

Au début de l'exercice 2015, la Société a revu ses secteurs d'activités afin de mieux refléter l'évolution de ses opérations et de sa structure de gestion suite à l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Vision Globale A.R. Itée (« Vision Globale ») le 30 décembre 2014. Ainsi, un nouveau secteur a été créé, soit le secteur des services cinématographiques et audiovisuels.

De plus, depuis le 12 avril 2015, dans le cadre de la transaction conclue avec Transcontinental inc. (« Transcontinental »), telle que décrite ci-après, les activités reliées aux magazines acquis ont été intégrées dans les résultats du secteur magazines, alors que les activités d'éditions sur mesure ont été incluses aux résultats du secteur télédiffusion et production.

Les activités de la Société se composent dorénavant des secteurs suivants :

- **Le secteur télédiffusion et production** inclut les activités du Réseau TVA (y compris la filiale et les divisions TVA Productions inc., TVA Nouvelles et TVA Interactif), des services spécialisés, de la commercialisation de produits numériques associés aux différentes marques télévisuelles, les activités de production commerciale, de doublage, d'éditions sur mesure et de services prémédia de TVA Accès inc. et les activités de distribution de produits audiovisuels de la division TVA Films.
- **Le secteur magazines**, par l'entremise de ses filiales, notamment TVA Publications inc. et Les Publications Charron & Cie inc., comprend les activités d'édition de magazines de langues française et anglaise dans des domaines variés incluant les arts, le spectacle, la télévision, la mode, les sports et la décoration. Ce secteur inclut également les activités de commercialisation de produits numériques associés aux différentes marques liées aux magazines.
- **Le secteur des services cinématographiques et audiovisuels** inclut les activités de services de location de studios et d'équipements, ainsi que les services de postproduction et effets visuels de Mels Studios et Postproduction s.e.n.c. (anciennement Montréal Studios et Équipements s.e.n.c.) depuis le 30 décembre 2014.

FAITS SAILLANTS DEPUIS LA FIN DU PREMIER TRIMESTRE 2015

- Le 12 avril 2015, TVA Publications inc. a finalisé une transaction impliquant l'acquisition de 14 magazines, dont quatre magazines qui sont détenus et opérés en partenariat, de trois sites web et des contrats relatifs à l'édition sur mesure appartenant à Transcontinental (« l'acquisition des magazines de Transcontinental »). Cette transaction, d'un montant en espèces approximatif de 55,5 millions de dollars, avait été annoncée le 17 novembre 2014 et a reçu, par la suite, l'autorisation du Bureau de la concurrence le 2 mars 2015. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de l'entreprise d'investir dans la production et la diffusion de contenus de divertissement et d'information de grande qualité, riches et diversifiés.
- Au cours de sa première saison à titre de diffuseur francophone exclusif des séries éliminatoires de la Ligue Nationale de hockey (« LNH »), TVA Sports s'est imposée comme la chaîne sportive la plus regardée au Québec. Lors des 12 matchs des Canadiens de Montréal présentés en séries éliminatoires, l'auditoire a atteint en moyenne 1 577 000 téléspectateurs, avec des pointes d'écoute allant jusqu'à 2,5 millions, pour une part de marché de 49,1 %. Depuis l'arrivée de la LNH sur ses ondes, TVA Sports a vu son nombre d'abonnés croître de façon importante pour atteindre 2,1 millions.

MESURES NON NORMALISÉES EN VERTU DES IFRS

Pour évaluer son rendement financier, la Société utilise certaines mesures qui ne sont pas calculées, ni reconnues, selon les IFRS. La méthode de calcul des mesures financières hors IFRS de la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises et, par conséquent, les mesures financières qu'elle présente dans ce rapport de gestion peuvent ne pas être comparables à d'autres mesures ayant des noms semblables divulguées par d'autres entreprises.

Bénéfice ou perte d'exploitation ajusté(e)

Dans son analyse des résultats d'exploitation, la Société définit le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e) comme le bénéfice net (la perte nette) avant l'amortissement des immobilisations et actifs incorporels, les charges financières, les frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres, les impôts sur le bénéfice et la part de la perte (du bénéfice) dans les entreprises associées. Le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e), tel(le) que défini(e) ci-dessus, n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux IFRS. Ce n'est pas non plus une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation du rendement financier ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de rendement calculées selon les IFRS. La direction et le conseil d'administration de la Société utilisent cette mesure pour évaluer tant les résultats consolidés de la Société que les résultats des secteurs d'activités qui en font partie. Cette mesure élimine le niveau substantiel de dépréciation et d'amortissement des actifs corporels et incorporels et n'est pas affectée par la structure du capital ou par les activités d'investissement de la Société et de ses différents secteurs d'activités. En outre, le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e) est utile, car il (elle) constitue un élément important des régimes de rémunération incitative annuels de la Société. Signalons que la définition du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e) adoptée par la Société peut différer de celle d'autres entreprises.

Le tableau 1 présente la conciliation du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e) avec (la perte nette) le bénéfice net attribuable aux actionnaires divulgué(e) aux états financiers consolidés résumés de la Société.

Tableau 1**Conciliation du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e) présenté(e) dans ce rapport avec (la perte nette) le bénéfice net attribuable aux actionnaires divulgué(e) aux états financiers consolidés**

(en milliers de dollars)

| | Trois mois terminés les 30 juin | | Six mois terminés les 30 juin | |
|--|------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) : | | | | |
| Télédiffusion et production | 535 | \$ 18 070 | \$ (7 948) | \$ 9 859 |
| Magazines | 1 213 | 2 929 | 2 151 | 5 115 |
| Services cinématographiques et audiovisuels | 5 623 | - | 5 477 | - |
| | 7 371 | 20 999 | (320) | 14 974 |
| Amortissement des immobilisations et actifs incorporels | 7 079 | 5 317 | 13 887 | 10 701 |
| Charges financières | 870 | 975 | 2 805 | 2 095 |
| Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres | 2 304 | - | 2 711 | - |
| (Recouvrement) dépense d'impôts | (412) | 3 628 | (6 394) | (519) |
| Part de la perte dans les entreprises associées | 258 | 1 916 | 4 110 | 3 697 |
| Participation ne donnant pas le contrôle | (140) | - | (140) | - |
| (Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires | (2 588) | \$ 9 163 | \$ (17 299) | \$ (1 000) |

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS**Comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014**

Produits d'exploitation de 159 424 000 \$, en hausse de 49 724 000 \$ (45,3 %).

- Hausse de 19 165 000 \$ (20,3 %) dans le secteur télédiffusion et production (tableau 2) due essentiellement à la croissance importante des revenus provenant de « TVA Sports ». Cette hausse a été compensée en partie par la baisse de 9,8 % des revenus provenant du Réseau TVA.
- Hausse de 12 301 000 \$ (77,1 %) dans le secteur magazines (tableau 2), principalement attribuable à l'impact favorable qu'a eu l'acquisition des magazines de Transcontinental le 12 avril 2015. Cette hausse a été compensée en partie par la baisse de 20,2 % des revenus en kiosque et par la baisse de 10,3 % des revenus publicitaires provenant des autres magazines.
- Hausse de 18 822 000 \$ dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels, due à l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Vision Globale le 30 décembre 2014 (« l'acquisition de VG »).

Tableau 2
Produits d'exploitation
(en milliers de dollars)

| | Trois mois terminés les 30 juin | | Six mois terminés les 30 juin | |
|---|------------------------------------|------------|----------------------------------|------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Télédiffusion et production | 113 405 | \$ 94 240 | \$ 218 419 | \$ 185 176 |
| Magazines | 28 259 | 15 958 | 41 715 | 31 096 |
| Services cinématographiques et audiovisuels | 18 822 | - | 27 906 | - |
| Éléments intersectoriels | (1 062) | (498) | (2 102) | (1 251) |
| | 159 424 | \$ 109 700 | \$ 285 938 | \$ 215 021 |

Bénéfice d'exploitation ajusté de 7 371 000 \$, soit un écart défavorable de 13 628 000 \$ (-64,9 %).

- Écart défavorable de 17 535 000 \$ dans le secteur télédiffusion et production (tableau 3), principalement attribuable à l'augmentation de la perte d'exploitation ajustée provenant de la chaîne « TVA Sports », ainsi qu'à la diminution de 18,0 % du bénéfice d'exploitation ajusté du Réseau TVA.
- Écart défavorable de 1 716 000 \$ dans le secteur magazines (tableau 3), principalement attribuable à la baisse des revenus d'exploitation qui a été supérieure aux réductions de dépenses. Cette baisse est compensée en partie par l'ajout des résultats d'exploitation des magazines acquis de Transcontinental le 12 avril 2015.
- Écart favorable de 5 623 000 \$ dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels, directement attribuable au bénéfice d'exploitation ajusté réalisé au niveau des activités intégrées dans le cadre de l'acquisition de VG.

Tableau 3
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e)
(en milliers de dollars)

| | Trois mois terminés les 30 juin | | Six mois terminés les 30 juin | |
|---|------------------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Télédiffusion et production | 535 | \$ 18 070 | \$ (7 948) | \$ 9 859 |
| Magazines | 1 213 | 2 929 | 2 151 | 5 115 |
| Services cinématographiques et audiovisuels | 5 623 | - | 5 477 | - |
| | 7 371 | \$ 20 999 | \$ (320) | \$ 14 974 |

Perte nette attribuable aux actionnaires de 2 588 000 \$ (-0,06 \$ par action de base et dilué), comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 9 163 000 \$ (0,39 \$ par action de base et dilué) pour la même période de 2014.

- Cet écart défavorable de 11 751 000 \$ (-0,45 \$ par action de base et dilué) s'explique essentiellement par :
 - la baisse du bénéfice d'exploitation ajusté de 13 628 000 \$;
 - l'écart défavorable de 2 304 000 \$ au niveau des frais de rationalisation, dépréciation d'actifs et autres;
 - l'écart défavorable de 1 762 000 \$ au niveau de la dépense d'amortissement;

partiellement compensés par :

- l'écart favorable de 4 040 000 \$ au niveau de la dépense d'impôts;
 - l'écart favorable de 1 658 000 \$ au niveau de la participation dans les entreprises associées.
- Le calcul du résultat par action a été fait sur une moyenne pondérée d'actions diluée en circulation de 43 205 535 pour le trimestre terminé le 30 juin 2015 et de 23 770 906 pour le trimestre correspondant de 2014. Cette augmentation de la moyenne pondérée d'actions diluée en circulation découle de l'émission de 19 434 629 actions classe B le 20 mars 2015 dans le cadre de la clôture d'une offre de droits de souscription aux actionnaires existants.

Charge d'amortissement des immobilisations et actifs incorporels de 7 079 000 \$, soit une hausse de 1 762 000 \$ principalement attribuable à l'amortissement des immobilisations acquises de Vision Globale, ainsi qu'à l'amortissement d'actifs incorporels acquis suite à la transaction avec Transcontinental.

Charges financières de 870 000 \$, soit une baisse de 105 000 \$ qui s'explique essentiellement par de meilleurs taux obtenus au deuxième trimestre de 2015 sur la dette à taux variable, comparativement au taux d'intérêt fixe payé sur la dette pour la période comparative de 2014.

Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres de 2 304 000 \$ pour le second trimestre de 2015 comparativement à une charge nulle pour la période correspondante de 2014.

- Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, la Société a enregistré des frais de rationalisation des activités d'exploitation de 1 835 000 \$ suite à l'abolition de postes dont 465 000 \$ dans le secteur de la télédiffusion et production, 1 280 000 \$ dans le secteur des magazines et 90 000 \$ dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels.
- Au cours de cette même période, la Société a comptabilisé des honoraires professionnels ainsi que des coûts d'intégration de 469 000 \$ relativement à l'acquisition de VG et à l'acquisition des magazines de Transcontinental.

Recouvrement d'impôts de 412 000 \$ (taux effectif de 14,3 %) au second trimestre 2015 comparativement à une dépense d'impôts de 3 628 000 \$ (taux effectif de 24,7 %) pour la même période de 2014.

- Au second trimestre 2015, la baisse du taux effectif par rapport au taux statutaire de la Société de 26,9 % s'explique principalement par l'écart permanent relié aux éléments non déductibles.
- Au second trimestre 2014, la baisse du taux effectif par rapport au taux statutaire de la Société de 26,9 % s'expliquait principalement par la part de la Société dans les économies d'impôts découlant des pertes de SUN News pour cette période, compensée en partie par l'écart permanent relié aux éléments non déductibles.

Part de la perte dans les entreprises associées de 258 000 \$ au second trimestre 2015, comparativement à une perte de 1 916 000 \$ pour le trimestre correspondant de 2014, soit un écart favorable de 1 658 000 \$ qui provient essentiellement d'une diminution de la part de la Société dans la perte de SUN News suite à la cessation de ses activités.

Participation ne donnant pas le contrôle de 140 000 \$ au second trimestre 2015 contre une participation nulle au trimestre correspondant de 2014.

- La participation ne donnant pas le contrôle représente la quote-part de l'actionnaire minoritaire dans la perte d'une société détenue à 51 % par TVA Publications inc. pour l'exploitation de certains magazines acquis dans le cadre de la transaction avec Transcontinental.

Comparaison des six premiers mois de 2015 et 2014

Produits d'exploitation de 285 938 000 \$, en hausse de 70 917 000 \$ (33,0 %).

- Hausse de 33 243 000 \$ (18,0 %) dans le secteur télédiffusion et production (tableau 2) due essentiellement à la croissance importante des revenus provenant de « TVA Sports ». Cette hausse a été compensée en partie par la baisse de 7,9 % des revenus provenant du Réseau TVA.
- Hausse de 10 619 000 \$ (34,1 %) dans le secteur magazines (tableau 2), principalement attribuable à l'impact favorable qu'a eu l'acquisition des magazines de Transcontinental le 12 avril 2015. Cette hausse a été compensée en partie par la baisse de 17,4 % des revenus en kiosque et par la baisse de 11,7 % des revenus publicitaires provenant des autres magazines.
- Hausse de 27 906 000 \$ dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels, due à l'acquisition de VG.

Perte d'exploitation ajustée de 320 000 \$, soit un écart défavorable de 15 294 000 \$.

- Écart défavorable de 17 807 000 \$ dans le secteur télédiffusion et production (tableau 3), principalement attribuable à la perte d'exploitation ajustée provenant de « TVA Sports », compensée en partie par l'augmentation de 31,9 % du bénéfice d'exploitation ajusté du Réseau TVA.
- Écart défavorable de 2 964 000 \$ dans le secteur magazines (tableau 3), principalement attribuable à la baisse des revenus d'exploitation des magazines comparables qui a été supérieure aux réductions de dépenses.
- Écart favorable de 5 477 000 \$ dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels, directement attribuable au bénéfice d'exploitation ajusté réalisé au niveau des activités intégrées dans le cadre de l'acquisition de VG.

Perte nette attribuable aux actionnaires de 17 299 000 \$ (-0,50 \$ par action de base et dilué) au cours des six premiers mois de 2015, comparativement à une perte nette de 1 000 000 \$ (-0,04 \$ par action de base et dilué) à la même période de 2014.

- Cet écart défavorable de 16 299 000 \$ (-0,46 \$ par action de base et dilué) s'explique essentiellement par :
 - la baisse du bénéfice d'exploitation ajusté de 15 294 000 \$;
 - l'écart défavorable de 3 186 000 \$ au niveau de la dépense d'amortissement;
 - l'écart défavorable de 2 711 000 \$ au niveau des frais de rationalisation, dépréciation d'actifs et autres;
 - l'écart défavorable de 710 000 \$ au niveau des charges financières;
 - l'écart défavorable de 413 000 \$ au niveau de la participation dans les entreprises associées;partiellement compensés par :
 - l'écart favorable de 5 875 000 \$ au niveau du recouvrement d'impôts.
- Le calcul du résultat par action a été fait sur une moyenne pondérée d'actions diluée en circulation de 34 449 274 pour le semestre terminé le 30 juin 2015 et de 23 770 906 pour le semestre correspondant de 2014. Cette augmentation de la moyenne pondérée d'actions diluée en circulation découle de l'émission de 19 434 629 actions telle que décrite dans la comparaison des deuxièmes trimestres de 2015 et 2014.

Charge d'amortissement des immobilisations et actifs incorporels de 13 887 000 \$, soit une hausse de 3 186 000 \$ expliquée par les mêmes éléments que ceux mentionnés dans la comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014.

Charges financières de 2 805 000 \$, soit une hausse de 710 000 \$ qui s'explique principalement par la comptabilisation, au cours du premier trimestre de 2015, des charges d'intérêts reliées à la facilité de crédit de 100 000 000 \$ consentie par QMI ainsi que par la charge d'intérêts reliée aux régimes de retraite. Ces hausses sont compensées en partie par de meilleurs taux obtenus au premier semestre de 2015 sur la dette à taux variable, comparativement au taux d'intérêts fixe payé par la Société pour la période comparative de 2014.

Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres de 2 711 000 \$ pour les six premiers mois de 2015 comparativement à une charge nulle pour la période correspondante de 2014.

- En plus des éléments mentionnés dans la comparaison des deuxièmes trimestres de 2015 et 2014, la Société avait enregistré des frais de rationalisation des activités d'exploitation de 245 000 \$ au cours du premier trimestre 2015 suite à l'abolition de postes dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels. Au cours de cette même période, la Société avait comptabilisé des honoraires professionnels de 162 000 \$ relativement à l'acquisition de VG et à l'acquisition des magazines de Transcontinental.

Recouvrement d'impôts de 6 394 000 \$ (taux effectif de 32,4 %) pour les six premiers mois de 2015, comparativement à un recouvrement d'impôt de 519 000 \$ (taux effectif de -23,8 %) pour la même période de 2014.

- Au premier semestre de 2015, la hausse du taux effectif par rapport au taux statutaire de la Société de 26,9 % s'explique principalement par la part de la Société dans les économies d'impôts découlant des pertes de SUN News pour cette période.
- Au premier semestre de 2014, la baisse du taux effectif par rapport au taux statutaire de la Société de 26,9 % s'expliquait principalement par la part de la Société dans les économies d'impôts découlant des pertes de SUN News pour cette période. Également, à la lumière des dossiers de vérification fiscale, de la jurisprudence et de la législation fiscale, la Société avait réduit ses passifs d'impôts différés de 305 000 \$. Ces éléments avaient été compensés en partie par l'écart permanent lié aux éléments non déductibles.

Part de la perte dans les entreprises associées de 4 110 000 \$ au cours des six premiers mois de 2015, comparativement à une perte de 3 697 000 \$ pour la période correspondante de 2014, soit un écart défavorable de 413 000 \$ qui provient essentiellement d'une augmentation de la part de la Société dans la perte de SUN News suite à la cessation de ses activités au cours du premier trimestre de 2015.

Participation ne donnant pas le contrôle de 140 000 \$ au premier semestre de 2015 contre une participation nulle pour le semestre correspondant de 2014, soit une hausse expliquée par le même élément que celui mentionné dans la comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014.

ANALYSE PAR SECTEURS D'ACTIVITÉS

Télédiffusion et production

Comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014

Produits d'exploitation de 113 405 000 \$, soit une augmentation de 19 165 000 \$ (20,3 %), principalement attribuable à :

- la progression des produits d'exploitation de TVA Sports, dont les revenus publicitaires ont augmenté de plusieurs millions de dollars et les revenus d'abonnement ont plus que triplé;
- la hausse de 5,9 % des revenus d'abonnement pour l'ensemble des autres services spécialisés dont les chaînes « MOI&cie », « Casa » et « addikTV » qui ont connu des croissances respectives de 28,6 %, 9,9 % et 9,5 %;

compensées en partie par :

- la baisse de 9,8 % des revenus du Réseau TVA provenant principalement des éléments suivants :
 - une diminution de 9,7 % des revenus publicitaires;
 - la baisse des revenus provenant du Fonds pour l'amélioration de la programmation locale compte tenu de l'abolition de cette subvention depuis septembre 2014.

Statistiques d'écoute du marché francophone

Pour la période du 1^{er} avril au 30 juin 2015, Groupe TVA a connu une croissance de ses parts de marché qui sont passées de 30,7 parts à 36,4 parts (+5,7 parts).

Les parts de marché combinées des services spécialisés de Groupe TVA ont été de 14,4 parts pour le deuxième trimestre de 2015 comparativement à 9,3 parts pour la même période de 2014 (+5,1 parts). La programmation de TVA Sports, notamment la diffusion des séries éliminatoires de hockey de la Coupe Stanley, a permis à la chaîne « TVA Sports » de se démarquer avec une croissance de 4,8 parts. La diffusion des séries éliminatoires a d'ailleurs permis à « TVA Sports » de s'accaparer deux des cinq premières positions du top 30 des émissions les plus regardées avec un auditoire dépassant les 1,5 millions de téléspectateurs. Avec ses 3,7 parts (+0,3 part), la chaîne d'information en continue « LCN » a également accru son avance sur son principal concurrent « RDI » qui a obtenu une moyenne de 3,1 parts pour le deuxième trimestre 2015.

Le Réseau TVA demeure en tête des stations généralistes avec 22,0 parts de marché, soit plus que les parts de marché réunies de ses deux principaux concurrents généralistes. Le Réseau TVA a diffusé 20 des 30 émissions les plus regardées au Québec durant le deuxième trimestre 2015, dont *La Voix* qui s'est démarquée, une fois de plus, en se retrouvant en première position avec un auditoire dépassant les 2,7 millions de téléspectateurs.

Tableau 4
Statistiques d'écoute du marché francophone
(Parts de marché en %)

| Printemps 2015 vs 2014 | | | |
|--|-------------|-------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | Écart |
| Chaînes généralistes francophones : | | | |
| TVA | 22,0 | 21,4 | 0,6 |
| SRC | 10,9 | 11,6 | -0,7 |
| V | 7,1 | 7,7 | -0,6 |
| | 40,0 | 40,7 | -0,7 |
| Chaînes spécialisées et payantes francophones : | | | |
| TVA | 14,4 | 9,3 | 5,1 |
| Bell Média | 17,1 | 22,3 | -5,2 |
| Corus | 7,1 | 7,0 | 0,1 |
| SRC | 4,5 | 4,8 | -0,3 |
| Autres | 8,3 | 7,6 | 0,7 |
| | 51,4 | 51,0 | 0,4 |
| Total chaînes anglophones et autres : | 8,6 | 8,3 | 0,3 |
| Groupe TVA | 36,4 | 30,7 | 5,7 |

Source : Numeris, Québec franco, 1^{er} avril au 30 juin 2015, l-d, 2h-2h, t2+.

Charges d'exploitation de 112 870 000 \$, soit une hausse de 36 700 000 \$ (48,2 %).

- Cette hausse est expliquée principalement par :
 - la hausse des charges d'exploitation de « TVA Sports » suite aux investissements accrus en programmation, notamment avec la diffusion des matchs de la LNH et plus spécifiquement de 89 matchs des séries éliminatoires de la Coupe Stanley;
- compensée en partie par :
- la baisse de 6,6 % des charges d'exploitation du Réseau TVA découlant d'une diminution des coûts de contenu, notamment au niveau des coûts de programmation et des émissions produites à l'interne. Également, la baisse des revenus a engendré certaines économies au niveau des frais variables, notamment au niveau des commissions sur les ventes publicitaires et des droits.

Bénéfice d'exploitation ajusté de 535 000 \$, soit une variation défavorable de 17 535 000 \$, expliquée principalement par :

- la hausse de la perte d'exploitation ajustée de « TVA Sports », laquelle s'explique par la concentration des coûts d'exploitation reliés aux séries éliminatoires de la LNH durant le second trimestre;
- la baisse de 18,0 % du bénéfice d'exploitation ajusté du Réseau TVA, découlant principalement de la baisse des revenus publicitaires;

compensées en partie par :

- la hausse de 20,5 % du bénéfice d'exploitation ajusté des autres services spécialisés, principalement attribuable à la hausse des revenus d'abonnement.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités du secteur télédiffusion et production (exprimés en pourcentage des revenus) en hausse, passant de 80,8 % pour le second trimestre 2014 à 99,5 % pour la même période de 2015. Cette hausse provient principalement de « TVA Sports » avec une concentration élevée de ses coûts de programmation au cours du second trimestre.

Comparaison des six premiers mois de 2015 et 2014

Produits d'exploitation de 218 419 000 \$, soit une augmentation de 33 243 000 \$ (18,0 %), principalement attribuable à :

- la hausse des revenus d'abonnement reliés à « TVA Sports » qui ont plus que triplé;
- la hausse substantielle des revenus publicitaires de « TVA Sports »;
- la hausse de 6,0 % des revenus d'abonnement pour l'ensemble des autres services spécialisés dont les chaînes « MOI&cie », « Casa » et « addikTV » qui ont connu des croissances respectives de 29,2 %, 12,6 % et 11,1 %;

compensées en partie par :

- la baisse de 7,9 % des revenus du Réseau TVA provenant des éléments suivants :
 - une diminution de 6,9 % des revenus publicitaires;
 - la baisse des revenus provenant du Fonds pour l'amélioration de la programmation locale compte tenu de l'abolition de cette subvention depuis septembre 2014;
 - une baisse des revenus provenant des droits de retransmission de signaux éloignés suite à une baisse de la quote-part des redevances revenant à la Société.

Charges d'exploitation de 226 367 000 \$, soit une augmentation de 51 050 000 \$ (29,1 %).

• Cette augmentation est expliquée principalement par :

- la hausse de 341,3 % des charges d'exploitation de « TVA Sports » découlant d'investissements accrus en programmation, notamment avec la diffusion des matchs de la LNH incluant les séries éliminatoires de la Coupe Stanley;
- la hausse de 3,1 % des charges d'exploitation des autres services spécialisés;

compensées en partie par :

la baisse de 12,1 % des charges d'exploitation du Réseau TVA découlant d'une diminution des coûts de contenu, notamment au niveau de sa grille de programmation. De plus, au cours du premier trimestre 2014, le Réseau TVA avait absorbé des charges supplémentaires engendrées par des ajustements au coût de certaines licences de diffusion des années passées et par la période électorale provinciale.

Perte d'exploitation ajustée de 7 948 000 \$, soit une variation défavorable de 17 807 000 \$, expliquée principalement par :

- la hausse de la perte d'exploitation ajustée de « TVA Sports », laquelle s'explique par le fait que la chaîne doit absorber 100 % des coûts de la nouvelle programmation, alors que la base d'abonnement n'a pas encore atteint son plein potentiel;

compensée en partie par :

- la hausse du bénéfice d'exploitation du Réseau TVA, découlant principalement d'une baisse des coûts de contenu.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités du secteur télédiffusion et production (exprimés en pourcentage des revenus) à la hausse, passant de 94,7 % pour le premier semestre 2014 à 103,6 % pour la même période de 2015. Cette hausse provient principalement de « TVA Sports » et découle des mêmes éléments que ceux mentionnés dans la comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014.

Magazines

Comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014

Produits d'exploitation de 28 259 000 \$, soit une hausse de 12 301 000 \$ (77,1 %), principalement attribuable à :

- l'ajout des revenus suite à l'acquisition des magazines de Transcontinental depuis le 12 avril 2015;

compensé en partie par :

- la baisse de 20,2 %¹ des revenus en kiosque, provenant principalement des magazines artistiques qui ont connu une baisse de 22,7 %;
- la baisse de 10,3 %¹ des revenus publicitaires provenant principalement des catégories suivantes :
 - Décoration et cuisine : -27,9 %¹;
 - Féminin : -23,4 %¹;
 - Artistiques : -15,6 %.

¹ Excluant l'acquisition des magazines de Transcontinental.

Fonds du Canada pour les périodiques

Le 1^{er} avril 2010, le gouvernement canadien a instauré le Fonds du Canada pour les périodiques (« FCP ») qui offre une aide financière aux industries canadiennes des magazines et des journaux non quotidiens afin qu'elles puissent continuer à produire et à diffuser du contenu canadien. L'ensemble de l'aide reliée à ce programme est entièrement enregistrée à titre de produits d'exploitation et représente 10,4 % des produits d'exploitation du secteur pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2015 (11,7 % pour la période correspondante de 2014).

Statistiques de lectorat et de parts de marché

Fort de sa récente acquisition, Groupe TVA confirme sa position d'éditeur de magazines numéro 1 au Québec avec 69 % des parts de lectorat chaque mois. Les titres francophones rejoignent plus de 3,8 millions de lecteurs mensuellement, tandis que les titres anglophones rejoignent plus de 6,7 millions de lecteurs par mois d'un océan à l'autre.

Les magazines hebdomadaires de ce secteur rejoignent 2,3 millions de lecteurs uniques chaque mois au Québec. Le magazine « 7 Jours », consacré à l'actualité artistique et culturelle, demeure le magazine hebdomadaire le plus lu avec près de 1,2 million de lecteurs chaque mois.

Parmi les nouveaux titres acquis suite à la transaction avec Transcontinental, le magazine « Coup de pouce » conserve le titre du magazine mensuel le plus lu au Québec avec ses 964 000 lecteurs chaque mois, en hausse de 5 %, tandis que le magazine « Canadian Living » demeure l'un des magazines les plus populaires au pays avec plus de 3 millions de lecteurs chaque mois.

Sources :

PMB (Print Measurement Bureau) – Printemps 2015, Canada total 12+

PMB, Printemps 2015 vs Automne 2014, Québec Franco, 12+

Charges d'exploitation de 27 046 000 \$, soit une hausse de 14 017 000 \$ (107,6 %), principalement attribuable à :

- l'ajout des charges d'exploitation des magazines acquis de Transcontinental depuis le 12 avril 2015; compensé en partie par :
- la baisse de 1,7 %¹ des charges d'exploitation des autres magazines, principalement au niveau des coûts rédactionnels et des coûts de contenu, résultant à la fois d'économies de coûts reliées au volume et d'efforts visant à réduire les charges d'exploitation.

¹ *Excluant l'acquisition des magazines de Transcontinental.*

Bénéfice d'exploitation ajusté de 1 213 000 \$, soit une variation défavorable de 1 716 000 \$, expliquée principalement par l'impact de la baisse des produits d'exploitation de ce secteur, en excluant les magazines acquis de Transcontinental, et compensée en partie par l'ajout des résultats d'exploitation des magazines acquis de Transcontinental.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités du secteur magazines (exprimés en pourcentage des revenus) de 95,6 % pour le second trimestre de 2015 contre 81,6 % pour la même période de 2014. En excluant l'impact des magazines acquis de Transcontinental, cette augmentation s'explique principalement par la baisse des revenus en kiosque et des revenus publicitaires.

Acquisition des magazines de Transcontinental

Le 12 avril 2015, TVA Publications inc. a finalisé l'acquisition des magazines de Transcontinental, une transaction impliquant l'acquisition de 14 magazines, dont quatre magazines détenus et opérés en partenariat, de trois sites web, des contrats relatifs à l'édition sur mesure et des activités d'édition de livres pour un prix d'achat en espèces approximatif de 55 500 000 \$. Une somme à payer de 2 012 000 \$ a également été comptabilisée à titre d'ajustement préliminaire en lien avec une cible préétablie de fonds de roulement convenue entre les parties.

Parmi les 14 titres acquis, notons « Coup de pouce », « Canadian Living », « Décormag », « Style at home », « Canadian Gardening » et « The Hockey News ». TVA Publications inc. a également acquis une participation effective de 51 % dans Les Publications Groupe TVA-Hearst inc., laquelle lui octroie le contrôle des titres « Elle Canada » et « Elle Québec », en plus d'une participation de 50 % dans Publications Senior inc., société exploitant les marques « Le Bel Âge » et « Good Times ».

Le second trimestre a été caractérisé par l'intégration des magazines acquis aux opérations existantes du secteur magazines. La Société sera en mesure de profiter de l'apport positif des nouveaux titres et des synergies initialement identifiées dès les troisième et quatrième trimestres de l'année.

Comparaison des six premiers mois de 2015 et 2014

Produits d'exploitation de 41 715 000 \$, soit une hausse de 10 619 000 \$ (34,1 %), principalement attribuable à :

- l'ajout des revenus des magazines acquis de Transcontinental depuis le 12 avril 2015;
compensé en partie par :
- la baisse de 17,4 %¹ des revenus en kiosque, provenant principalement des magazines artistiques qui ont connu une baisse de 19,2 %;
- la baisse de 11,7 %¹ des revenus publicitaires provenant principalement des catégories suivantes :
 - Décoration et cuisine : -21,4 %¹;
 - Féminin : -21,2 %¹;
 - Artistiques : -13,8 %.

¹ Excluant l'acquisition des magazines de Transcontinental.

Charges d'exploitation de 39 564 000 \$, soit une hausse de 13 583 000 \$ (52,3 %), principalement attribuable à :

- l'ajout des charges d'exploitation des magazines acquis de Transcontinental depuis le 12 avril 2015;
compensé en partie par :
- la baisse de 7,9 % des charges d'exploitation des magazines artistiques découlant d'une diminution des coûts rédactionnels, des coûts de contenu et des frais promotionnels.

Bénéfice d'exploitation ajusté de 2 151 000 \$, soit une variation défavorable de 2 964 000 \$, expliquée principalement par l'impact de la baisse des produits d'exploitation de ce secteur, en excluant l'impact de l'acquisition de magazines de Transcontinental.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités du secteur magazines (exprimés en pourcentage des revenus) de 94,8 % pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2015 contre 83,6 % pour la même période de 2014. Cette augmentation s'explique principalement par la baisse des revenus en kiosque et des revenus publicitaires, excluant l'impact de l'acquisition des magazines de Transcontinental.

Services cinématographiques et audiovisuels

Comparaison des deuxièmes trimestres 2015 et 2014

Les résultats d'exploitation reliés à l'acquisition de VG le 30 décembre 2014 ont générés les variations suivantes :

- une variation favorable de 18 822 000 \$ au niveau des produits d'exploitation;
- une variation défavorable de 13 199 000 \$ au niveau des charges d'exploitation;
- une variation favorable de 5 623 000 \$ au niveau du bénéfice d'exploitation ajusté généré par ce nouveau secteur d'activités.

Les activités reliées à la location de studios et d'équipements représentent 65,4 % des produits d'exploitation de ce secteur pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

Les résultats d'exploitation du deuxième trimestre de 2015 sont conformes aux projections budgétaires de la Société. Le deuxième trimestre est une période où le volume d'activités est habituellement élevé, notamment en ce qui concerne la location de studios et d'équipements cinématographiques. La contribution importante de cette activité au cours du trimestre provient des productions d'envergure qui sont présentement en cours, telles que les productions hollywoodiennes *Story of your love*, réalisée par Denis Villeneuve, et *X-Men*, ainsi que des coproductions réalisées avec la France.

Comparaison des six premiers mois de 2015 et 2014

Les résultats d'exploitation reliés à l'acquisition de VG le 30 décembre 2014 ont généré les variations suivantes :

- une variation favorable de 27 906 000 \$ au niveau des produits d'exploitation;
- une variation défavorable de 22 429 000 \$ au niveau des charges d'exploitation;
- une variation favorable de 5 477 000 \$ au niveau du bénéfice d'exploitation ajusté généré par ce secteur d'activités.

Les activités reliées à la location de studios et d'équipements représentent 55,7 % des produits d'exploitation de ce secteur pour la période de six mois terminée le 30 juin 2015.

Les résultats d'exploitation du premier semestre sont conformes aux projections budgétaires de la Société. En plus des éléments mentionnés dans la comparaison des deuxièmes trimestres de 2015 et de 2014, la contribution importante des activités reliées à la location de studios et d'équipements au cours de ce semestre provient des productions *Race*, *Fallen* et *Versailles* qui sera diffusée sur Netflix France. De plus, les taux d'utilisation de l'ensemble de nos installations et des équipements cinématographiques sont actuellement élevés et les réservations pour les prochains mois demeurent positives.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Les flux de trésorerie de la Société liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement sont résumés dans le tableau 5 suivant :

Tableau 5
Résumé des flux de trésorerie de la Société
(en milliers de dollars)

| | Trois mois terminés les | | Six mois terminés les | |
|---|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| | 2015 | 30 juin 2014 | 2015 | 30 juin 2014 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 46 468 | \$ 16 080 | \$ 71 595 | \$ 20 952 |
| Émission de capital-actions, net des coûts de transaction | - | - | 108 725 | - |
| Acquisition nette d'entreprises | (55 200) | - | (55 200) | (501) |
| Acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels | (6 425) | (6 208) | (12 993) | (13 315) |
| Augmentation des placements | (539) | (1 346) | (2 620) | (2 767) |
| Autres | 170 | (50) | (497) | (101) |
| (Augmentation) remboursement de la dette nette | (15 526) | \$ 8 476 | \$ 109 010 | \$ 4 268 |
| | | 30 juin 2015 | | 31 décembre 2014 |
| Situation à la fin : | | | | |
| Dette à long terme | | 74 118 | \$ | 72 757 |
| Instrument financier dérivé | | 796 | | 547 |
| Dette échéant à court terme | | 2 813 | | 938 |
| Facilité de crédit de la société mère | | - | | 100 000 |
| Découvert bancaire | | - | | 4 486 |
| Moins espèces | | 8 009 | | - |
| Dette nette | | 69 718 | \$ | 178 728 |

Activités d'exploitation

Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation en hausse de 30 388 000 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2015 par rapport à la période correspondante de 2014 principalement dû à :

- la variation nette favorable des actifs et passifs d'exploitation de 42 884 000 \$, principalement attribuable à la variation favorable au niveau des créiteurs et charges à payer, des émissions, droits de diffusion et distribution et stocks ainsi que des droits à payer, laquelle est compensée en partie par la variation défavorable au niveau des débiteurs;

compensée en partie par :

- la baisse des résultats d'exploitation ajustés de 13 628 000 \$.

Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation en hausse de 50 643 000 \$ pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2015 par rapport à la même période de 2014 principalement dû à :

- la variation nette favorable des actifs et passifs d'exploitation de 70 379 000 \$, principalement attribuable à la hausse des créditeurs et charges à payer, des droits à payer et compensée partiellement par une baisse au niveau des débiteurs;

compensée en partie par :

- la baisse des résultats d'exploitation ajustés de 15 294 000 \$;
- la hausse des charges d'amortissement de 3 186 000 \$;
- la hausse des frais de rationalisation, dépréciation d'actifs et autres de 2 711 000 \$.

Fonds de roulement négatif de 12 979 000 \$ au 30 juin 2015 comparativement à 33 062 000 \$ au 31 décembre 2014. Cette amélioration de 20 083 000 \$ est principalement attribuable à la hausse des débiteurs et au remboursement de la facilité de crédit consentie par sa société mère, compensés en partie par la hausse des créditeurs et charges à payer, par la hausse des droits de diffusion et de distribution à payer, ainsi que par la hausse des revenus reportés.

Activités d'investissement

Acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels de 6 425 000 \$ pour le deuxième trimestre de 2015, comparativement à 6 208 000 \$ pour la même période de 2014, soit une hausse de 217 000 \$ (3,5 %). Cette hausse est principalement attribuable aux investissements supplémentaires reliés au secteur des services cinématographiques et audiovisuels, compensés en partie par un retard dans le démarrage de certains projets d'investissements, notamment des projets techniques.

Acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels de 12 993 000 \$ pour les six premiers mois de 2015, comparativement à 13 315 000 \$ pour la même période de 2014, soit une baisse de 322 000 \$ (-2,4 %). Cette baisse s'explique essentiellement par le retard dans le démarrage de certains projets d'investissements.

Acquisition d'entreprises de 55 500 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2015. Le 12 avril 2015, la Société a acquis de Transcontinental 14 magazines, dont quatre magazines sont détenus et opérés en partenariat, trois sites web, des contrats relatifs à de l'édition sur mesure et des activités d'édition de livres pour une contrepartie totale de 57 512 000 \$. Une somme de 2 012 000 \$ demeure impayée relativement à cette transaction concernant un ajustement en fonction d'une cible préétablie de fonds de roulement.

Dans le cadre de cette transaction, la Société a simultanément cédé les activités acquises d'édition de livres à Groupe Sogides inc., une société sous contrôle commun, pour une somme équivalente au prix payé, soit un prix convenu de 811 000 \$ dont 300 000 \$ en espèces ainsi qu'un compte à recevoir de 511 000 \$.

Variation nette des placements de 539 000 \$ durant le deuxième trimestre de 2015, comparativement à 1 346 000 \$ pour la même période de 2014. Au cours du deuxième trimestre 2015, la Société a effectué une mise de fonds de 539 000 \$ dans SUN News (1 617 000 \$ au cours du deuxième trimestre 2014). Au cours du deuxième trimestre 2014, la Société avait également encaissé un montant de 271 000 \$ lié à un placement de portefeuille

Variation nette des placements de 2 620 000 \$ pour les six premiers mois de 2015, comparativement à 2 767 000 \$ pour la même période de 2014. En plus des éléments mentionnés précédemment, la Société avait effectué une mise de fonds de 2 352 000 \$ dans SUN News au cours du premier trimestre 2015 (1 421 000 \$ pour la période correspondante de 2014) et avait encaissé un montant de 271 000 \$ lié à un placement de portefeuille pour cette même période.

Activités de financement

Dettes à long terme (excluant les frais de financement reportés) de 77 835 000 \$ au 30 juin 2015, comparativement à 74 737 000 \$ au 31 décembre 2014 en hausse de 3 098 000 \$. Cette hausse provient principalement des besoins en liquidité qui ont été nécessaires au financement de l'acquisition des magasins de Transcontinental.

Situation financière au 30 juin 2015

Liquidités disponibles nettes de 154 489 000 \$, soit un emprunt à terme rotatif disponible et inutilisé de 146 480 000 \$ et des espèces de 8 009 000 \$.

Au 30 juin 2015, le capital minimal à rembourser sur la dette au cours des prochaines périodes de douze mois se chiffrait comme suit :

Tableau 6
Capital minimal à rembourser sur la dette de Groupe TVA
Périodes de 12 mois terminées les 30 juin
(en milliers de dollars)

| | | |
|------------------------|---------------|-----------|
| 2016 | 2 813 | \$ |
| 2017 | 5 156 | |
| 2018 | 8 438 | |
| 2019 | 13 779 | |
| 2020 et ultérieurement | 47 649 | |
| Total | 77 835 | \$ |

L'échéance moyenne pondérée de la dette de Groupe TVA était d'environ 3,7 années au 30 juin 2015 (4,2 années au 31 décembre 2014). La dette était constituée en totalité de dette à taux variable au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014. La Société utilise un swap de taux d'intérêt pour fixer les déboursés d'intérêts futurs sur une tranche de 41 250 000 \$ de son prêt garanti à terme de 75 000 000 \$ qui porte intérêt à un taux variable.

La Société dispose également d'un crédit rotatif de 150 000 000 \$ (150 000 000 \$ au 31 décembre 2014) qui a été renouvelé le 3 novembre 2014 et venant à échéance le 24 février 2019. Au 30 juin 2015, une somme de 3 520 000 \$ avait été prélevée sur le crédit rotatif (520 000 \$ au 31 décembre 2014).

La direction de la Société est d'avis que les flux de trésorerie générés sur une base annuelle par les activités d'exploitation poursuivies et les sources de financement disponibles devraient être suffisants pour rencontrer les besoins futurs de fonds requis en matière d'investissement en capital, de fonds de roulement, de paiement d'intérêts, de remboursement de dettes, de contributions en vertu des régimes de retraite, de paiement de dividendes (ou de distribution de capital) et pour respecter ses engagements et garanties.

En vertu de ses conventions de crédit, la Société est assujettie à certaines restrictions dont le maintien de certains ratios financiers. Au 30 juin 2015, la Société respectait toutes les conditions relatives à ses conventions de crédit.

Analyse du bilan consolidé au 30 juin 2015

Tableau 7

Bilans consolidés de Groupe TVA

Analyse des principales variations entre les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014

(en milliers de dollars)

| | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 | Écart | Principales sources d'explication de l'écart |
|--|-------------------------|---------------------|-----------|---|
| <u>Actifs</u> | | | | |
| Débiteurs | 154 894 \$ | 136 811 \$ | 18 083 | \$ Impact relié à l'acquisition des magazines de Transcontinental. |
| Émissions, droits de diffusion et distribution et stocks | 60 034 | 74 765 | (14 731) | Impact de la variation courante et saisonnière des activités. |
| Droits de diffusion et de distribution | 43 566 | 31 989 | 11 577 | Impact des investissements accrus en programmation et de la variation courante et saisonnière des activités. |
| Licences et autres actifs incorporels | 99 976 | 83 647 | 16 329 | Actifs incorporels acquis lors de la transaction avec Transcontinental (Principalement des listes de clients et marques de commerce). |
| Écart d'acquisition | 83 138 | 48 266 | 34 872 | Impact de la comptabilisation de l'écart d'acquisition suite à l'acquisition des magazines de Transcontinental. |
| <u>Passifs</u> | | | | |
| Créditeurs et charges à payer | 131 591 \$ | 88 746 \$ | 42 845 | \$ Impact de la variation courante et saisonnière des activités et d'une gestion serrée de la trésorerie. |
| Droits de diffusion et de distribution à payer | 88 004 | 45 660 | 42 344 | Impact des investissements au niveau de la programmation de « TVA Sports ». |
| Revenus reportés | 23 269 | 8 690 | 14 579 | Impact relié à l'acquisition des magazines de Transcontinental. |
| Facilité de crédit de la société mère | - | 100 000 | (100 000) | Remboursement de la facilité de crédit via le produit généré par l'offre de droits de souscription. |

INFORMATIONS ADDITIONNELLES

Obligations contractuelles

Au 30 juin 2015, les obligations contractuelles importantes des activités d'exploitation comprenaient les remboursements de capital et d'intérêts sur la dette, les paiements pour des contrats d'acquisition de droits de diffusion et de distribution, ainsi que des paiements pour les autres engagements contractuels tels que les contrats de location-exploitation pour des services et des locaux pour bureaux. Ces obligations contractuelles sont résumées dans le tableau 8.

Tableau 8

Obligations contractuelles importantes de Groupe TVA au 30 juin 2015

(en milliers de dollars)

| | Moins d'un an | 1-3 ans | 3-5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Dette à long terme | 2 813 \$ | 13 594 \$ | 61 428 \$ | - \$ | 77 835 \$ |
| Paiement d'intérêts ¹ | 3 051 | 5 411 | 2 589 | - | 11 051 |
| Droits de diffusion et de distribution | 213 717 | 184 355 | 144 013 | 412 324 | 954 409 |
| Autres engagements | 13 739 | 13 383 | 6 186 | 2 630 | 35 938 |
| Total | 233 320 \$ | 216 743 \$ | 214 216 \$ | 414 954 \$ | 1 079 233 \$ |

¹ Les intérêts sont calculés à partir d'un niveau de dette constant à celui au 30 juin 2015 sur l'emprunt à terme rotatif et incluent les frais de disponibilité sur celui-ci.

En 2013, QMI et Groupe TVA ont conclu une entente d'une durée de 12 ans avec Rogers Communications inc. concernant les droits de diffusion francophones de la LNH pour le Canada. Les charges d'exploitation reliées à ce contrat sont constatées dans les charges d'exploitation de la Société et les engagements totaux liés à cette entente ont été inclus dans les engagements de la Société.

Opérations conclues entre sociétés apparentées

La Société a conclu les opérations suivantes avec des sociétés apparentées dans le cours normal de ses activités. Ces opérations ont été comptabilisées à la valeur d'échange convenue entre les parties.

Au cours du second trimestre 2015, la Société a vendu des espaces publicitaires et du contenu, a enregistré des revenus d'abonnement et a fourni des services de production, de postproduction et autres à des sociétés sous contrôle commun et affiliées pour un montant global de 27 869 000 \$ (18 490 000 \$ au second trimestre 2014).

Pour le deuxième trimestre de 2015, la Société a constaté des charges liées à des services de télécommunication, des achats d'espaces publicitaires, de services professionnels, des commissions sur ventes et des services de presse provenant de transactions effectuées auprès de sociétés sous contrôle commun et affiliées, pour un total de 11 969 000 \$ (7 609 000 \$ pour le second trimestre 2014).

La Société a également comptabilisé des honoraires de gestion à la société mère pour un montant de 1 080 000 \$ pour le second trimestre de 2015 (1 080 000 \$ pour le second trimestre 2014).

Au cours des six premiers mois de 2015, la Société a vendu des espaces publicitaires et du contenu, a enregistré des revenus d'abonnement et a fourni des services de production, de postproduction et autres à des sociétés sous contrôle commun et affiliées pour un montant global de 51 779 000 \$ (35 867 000 \$ pour les six premiers mois de 2014).

Pour les six premiers mois de 2015, la Société a constaté des charges liées à des services de télécommunication, des achats d'espaces publicitaires, de services professionnels, des commissions sur ventes et des services de presse

provenant de transactions effectuées auprès de sociétés sous contrôle commun et affiliées, pour un total de 21 026 000 \$ (17 364 000 \$ pour les six premiers mois de 2014).

La Société a également comptabilisé des honoraires de gestion à la société mère pour un montant de 2 160 000 \$ pour les six premiers mois de 2015 (2 160 000 \$ pour les six premiers mois de 2014).

SUN News

Le 13 février 2015, Corporation Sun Media, une société sous contrôle commun, a annoncé la cessation des activités de SUN News. Au 30 juin 2015, la part de la perte dans SUN News inclut des coûts reliés à la cessation de ses activités.

Par ailleurs, en avril 2015, dans le cadre d'une réorganisation corporative, Corporation Sun Media a été liquidée dans QMI, laquelle détient dorénavant 51 % de SUN News.

Au cours du second trimestre 2015, la Société a continué d'effectuer des mises de fonds dans SUN News afin de couvrir les coûts reliés à la cessation des opérations. Au cours de cette période, une mise de fonds de 1 100 000 \$ (3 300 000 \$ au second trimestre 2014) a été effectuée par les sociétaires, dont 539 000 \$ par Groupe TVA (1 617 000 \$ pour le second trimestre 2014) et 561 000 \$ par l'autre sociétaire (1 683 000 \$ pour le second trimestre 2014).

Au cours des six premiers mois de 2015, une mise de fonds de 5 900 000 \$ (6 200 000 \$ pour la période comparative de 2014) a été effectuée par les sociétaires, dont 2 891 000 \$ (3 038 000 \$ pour la période comparative de 2014) par Groupe TVA et 3 009 000 \$ (3 162 000 \$ pour la période comparative de 2014) par l'autre sociétaire.

Ententes hors bilan

Garantie

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut avec des tiers des ententes d'indemnisation dans le cadre de certaines transactions, telles que des contrats d'acquisition de biens, des ententes de services et des contrats de location. Ces ententes obligent la Société à indemniser un tiers pour les dépenses engagées en regard de circonstances spécifiques. Les termes de ces indemnisations peuvent varier d'une transaction à l'autre en fonction des clauses incluses dans l'entente. La nature de ces ententes d'indemnisation empêche la Société d'estimer de façon raisonnable le montant maximal potentiel qu'elle pourrait être tenue de verser à un tiers sur l'ensemble de ses engagements. Au premier trimestre 2014, des engagements spécifiques à risque qui s'élevaient à 4 700 000 \$ au 31 décembre 2013 avaient été comptabilisés dans les achats de biens et services.

Capital-actions

Le tableau 9 présente les données du capital-actions de la Société au 15 juillet 2015. De plus, 463 371 options d'achat d'actions classe B de la Société et 265 600 options d'achat d'actions de QMI étaient en circulation au 15 juillet 2015.

Tableau 9
Nombre d'actions en circulation au 15 juillet 2015
(en actions et en dollars)

| | Émises en circulation | Valeur comptable |
|-----------------------------|-----------------------|------------------|
| Actions ordinaires classe A | 4 320 000 | 0,02 \$ |
| Actions classe B | 38 885 535 | 5,33 \$ |

Le 20 mars 2015, la Société a complété une offre de droits de souscription auprès de ses actionnaires, en vertu de laquelle elle a reçu un produit brut total de 110 000 000 \$ suite à l'émission de 19 434 629 actions classe B sans droit de vote.

Contrôles et procédures de communication de l'information

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 selon les IFRS.

Au cours du second trimestre terminé le 30 juin 2015, pour le secteur télédiffusion et production, ainsi que pour le secteur magazines, 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.

Le 30 décembre 2014, la Société a conclu l'acquisition de VG dont les activités sont présentées dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels. En raison du peu de temps écoulé entre la date d'acquisition et la date d'attestation du 30 juin 2015, la direction n'a pas été en mesure de terminer son analyse de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière de ce secteur. Au cours des prochains trimestres, la direction terminera son analyse de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière relative aux activités nouvellement acquises. Veuillez vous reporter aux tableaux 1, 2 et 3 du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements financiers sur ce secteur d'activités. Le tableau 10 fournit également certaines informations financières complémentaires.

Tableau 10
Informations financières complémentaires – Services cinématographiques et audiovisuels
(en milliers de dollars)

| | 30 juin 2015 |
|----------------------|-------------------------|
| Actifs courants | 20 319 \$ |
| Actifs non courants | 117 592 |
| Passifs courants | 12 112 |
| Passifs non courants | 1 138 |

Renseignements supplémentaires

La Société est un émetteur assujéti en vertu des lois sur les valeurs mobilières de toutes les provinces canadiennes. Par conséquent, elle est tenue de déposer des états financiers, une circulaire de sollicitation de procurations et une notice annuelle auprès des divers organismes de réglementation de valeurs mobilières. On peut obtenir, sans frais, une copie de ces documents, sur demande adressée à la Société ou sur Internet à l'adresse www.sedar.com.

Mise en garde concernant l'information prospective

Les énoncés figurant dans le présent rapport de gestion qui ne sont pas des faits historiques peuvent constituer des énoncés prospectifs assujettis à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses importants connus et inconnus qui sont susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels de la Société dans des périodes futures et ceux qui figurent dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont généralement reconnaissables à l'utilisation du conditionnel, d'expressions prospectives comme « proposer », « s'attendre », « pouvoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « estimer que », « prévoir », « désirer » ou « croire » ou la tournure négative de ces expressions ou de leurs variantes ou toute terminologie similaire. Au nombre des facteurs pouvant entraîner un écart entre les résultats réels et les attentes actuelles figure la saisonnalité, les risques d'exploitation (y compris les mesures relatives à l'établissement des prix prises par des concurrents), le risque lié aux coûts de contenu de la programmation et de production, le risque de crédit, les risques associés à la réglementation gouvernementale, les risques associés à l'aide gouvernementale, aux effets de la conjoncture économique et de la fragmentation du paysage médiatique ainsi que les risques liés aux relations de travail.

Les énoncés prospectifs décrits dans ce document afin de permettre aux investisseurs et au public de mieux comprendre l'environnement dans lequel la Société évolue sont fondés sur des hypothèses qu'elle croit être raisonnables au moment où elle a émis ces énoncés prospectifs. Les investisseurs et autres personnes devraient noter que la liste des facteurs mentionnés ci-dessus, qui sont susceptibles d'influer sur les résultats futurs, n'est pas exhaustive et éviter de se fier indûment à tout énoncé prospectif.

Pour de plus amples renseignements sur les risques, incertitudes et hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Société et les attentes actuelles, veuillez vous reporter aux documents publics déposés par la Société qui sont disponibles à www.sedar.com et <http://groupepva.ca>, y compris, en particulier, la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 et la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle 2014 de la Société.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion reflètent les attentes de la Société au 28 juillet 2015 et sont sous réserve des changements pouvant survenir après cette date. La Société décline expressément toute obligation ou tout engagement de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables le requièrent.

Montréal (Québec)

Le 28 juillet 2015

Tableau 11
SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES
(en milliers de dollars sauf les montants relatifs aux données par action)

| | 2015 | | 2014 | |
|---|------------|-------------|------------|-------------|
| | 30 juin | 31 mars | 31 déc. | 30 sept. |
| Exploitation | | | | |
| Produits d'exploitation | 159 424 \$ | 126 514 \$ | 129 794 \$ | 94 525 \$ |
| Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) | 7 371 \$ | (7 691) \$ | 7 424 \$ | 7 638 \$ |
| Perte nette attribuable aux actionnaires | (2 588) \$ | (14 711) \$ | (4 148) \$ | (35 670) \$ |
| Données par action de base et diluée | | | | |
| Résultat par action de base et diluée | (0,06) \$ | (0,57) \$ | (0,19) \$ | (1,50) \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 43 206 | 25 693 | 23 771 | 23 771 |
| | 2014 | | 2013 | |
| | 30 juin | 31 mars | 31 déc. | 30 sept. |
| Exploitation | | | | |
| Produits d'exploitation | 109 700 \$ | 105 321 \$ | 120 022 \$ | 102 217 \$ |
| Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) | 20 999 \$ | (6 025) \$ | 20 334 \$ | 18 401 \$ |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires | 9 163 \$ | (10 163) \$ | 8 328 \$ | 6 325 \$ |
| Données par action de base et diluée | | | | |
| Résultat par action de base et diluée | 0,39 \$ | (0,43) \$ | 0,35 \$ | 0,27 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 23 771 | 23 771 | 23 771 | 23 771 |

- Les secteurs d'activités de la Société subissent les effets du caractère saisonnier de certaines de leurs activités dûs, entre autres, aux variations saisonnières des revenus publicitaires, aux habitudes de visionnement, de lecture et d'écoute du public et aux besoins en facilité de production des producteurs internationaux et locaux. Puisque la Société dépend des ventes de publicité pour une portion importante de ses revenus, ses résultats d'exploitation sont aussi sensibles aux conditions économiques qui prévalent, y compris les changements dans les conditions économiques locales, régionales et nationales, en outre parce qu'ils peuvent affecter les dépenses de publicité.
- Dans le secteur télédiffusion et production, les charges d'exploitation varient principalement en fonction des coûts de programmation qui sont directement reliés aux stratégies de programmation et à la diffusion des événements sportifs en direct, alors que dans le secteur magazines, les charges d'exploitation varient en fonction des sorties de magazines en kiosques qui peuvent varier d'un trimestre à l'autre. Dans le secteur des services cinématographiques et audiovisuels, les charges d'exploitation varient en fonction des besoins en service de production des producteurs internationaux et locaux.

Par conséquent, les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires peuvent varier d'un trimestre à l'autre.