

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objet de décrire notre performance et de fournir de l'information sur notre situation financière et nos perspectives d'avenir, telles que la direction les perçoit. Nous recommandons au lecteur de le lire en parallèle avec nos états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, ainsi qu'avec nos états financiers consolidés et notre rapport de gestion annuels de 2017. Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui comportent des risques et des incertitudes pouvant faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de manière significative des résultats annoncés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs portent notamment sur nos perspectives pour 2018, sur Refinitiv, nouveau partenariat stratégique que nous avons formé dans le cadre de la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque, et sur nos attentes à l'égard de la conjoncture économique en général et des tendances du marché, de même que sur leur incidence prévue sur nos secteurs d'activité. Pour obtenir de l'information supplémentaire au sujet des énoncés prospectifs et des risques importants qu'ils comportent, veuillez vous reporter aux rubriques du présent rapport de gestion intitulées « Perspectives » et « Renseignements supplémentaires – Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir un effet sur les résultats futurs ». Le présent rapport de gestion est en date du 5 novembre 2018.

Suivent les principales rubriques du présent rapport de gestion :

• Résumé – Un aperçu de nos activités, de notre projet de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque, et des faits saillants financiers	2
• Résultats d'exploitation – Une comparaison entre les résultats de la période écoulée et ceux de la période correspondante de l'exercice précédent	8
• Situation de trésorerie et sources de financement – Une analyse de nos flux de trésorerie et de notre dette	15
• Perspectives – Nos perspectives financières actuelles pour 2018	20
• Transactions entre parties liées – Une analyse des transactions avec The Woodbridge Company Limited (« Woodbridge »), actionnaire principal et contrôlant, ainsi qu'avec d'autres parties	22
• Événements postérieurs à la date de clôture – Une analyse des événements importants qui se sont produits après le 30 septembre 2018 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion	22
• Changements touchant les méthodes comptables – Une analyse des changements apportés à nos méthodes comptables et des récentes prises de position en comptabilité	23
• Estimations comptables et jugements critiques – Une analyse des estimations et des jugements critiques formulés par notre direction pour l'application des méthodes comptables	23
• Renseignements supplémentaires – D'autres informations obligatoires à fournir	24
• Annexe – Des informations et des analyses supplémentaires	26

Sauf indication contraire ou à moins que le contexte ne l'indique autrement, les termes « nous », « nos », « notre » et « Thomson Reuters » font référence à Thomson Reuters Corporation et à nos filiales.

Base de présentation

Nous dressons nos états financiers consolidés en dollars américains conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Dans le présent rapport de gestion, nous analysons nos résultats tirés des activités poursuivies sur une base conforme et non conforme aux IFRS. Sauf pour ce qui est des flux de trésorerie, ces deux bases font abstraction des résultats de notre ancien secteur Activités financières et risque, lequel était classé en tant qu'activités abandonnées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, mais tiennent compte des résultats des entreprises acquises depuis la date de leur acquisition.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Nous utilisons certaines mesures financières non conformes aux IFRS à titre d'indicateurs supplémentaires de notre performance d'exploitation et de notre situation financière, de même qu'à des fins de planification interne et dans le cadre de l'établissement des perspectives commerciales pour 2018. Nous sommes d'avis que ces mesures financières non conformes aux IFRS permettent une meilleure analyse de notre rendement. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et sont donc difficilement comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs, et elles ne devraient donc pas être considérées comme un substitut aux mesures du rendement financier calculé selon les IFRS.

Nos mesures financières non conformes aux IFRS comprennent :

- le BAIIA ajusté et la marge connexe;
- le BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement et la marge connexe;
- le résultat ajusté et le résultat ajusté par action;
- la dette nette;
- les flux de trésorerie disponibles.

Nous présentons également les variations de nos produits des activités ordinaires, de nos charges d'exploitation, de notre BAIIA ajusté et de la marge connexe, ainsi que de notre résultat ajusté par action avant effet du change ou en « devises constantes ». Ces mesures excluent l'incidence des fluctuations des cours de change afin d'améliorer la comparabilité des tendances que nos activités affichent d'une période à l'autre.

Il y a lieu de se reporter à l'annexe A du présent rapport de gestion pour obtenir une description des mesures financières non conformes aux IFRS que nous utilisons et des raisons pour lesquelles, à notre avis, ces mesures sont utiles à l'évaluation de notre performance, notamment de notre capacité à générer des flux de trésorerie. Il y a lieu de se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation – Activités poursuivies » et « Situation de trésorerie et sources de financement » ainsi qu'à l'annexe B du présent rapport de gestion pour des rapprochements de ces mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Glossaire – Termes clés

Nous utilisons dans le présent rapport de gestion les termes suivants :

Terme	Définition
pb	Point de base – un point de base correspond à 1/100 ^e de 1 %; 100 pb équivalent à 1 %
devises constantes	Mesure établie en appliquant les mêmes cours de change aux résultats financiers de la période considérée et de la période correspondante de l'exercice précédent
secteur Activités financières et risque	Notre ancien secteur Activités financières et risque, maintenant appelé Refinitiv
transaction du secteur Activités financières et risque ou transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque	Vente, conclue le 1 ^{er} octobre 2018, d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque à des fonds de capital-investissement gérés par Blackstone
s.o.	Sans objet
n.s.	Non significatif
croissance interne	Mesure de la croissance de nos entreprises actuelles, compte non tenu de l'incidence des acquisitions, des cessions et d'IFRS 15*
Refinitiv	Nouvelle dénomination de notre ancien secteur Activités financières et risque en date de la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque
\$ et \$ US	Dollars américains

* Nous avons adopté IFRS 15 en 2018, sans retraitement des résultats des périodes antérieures. Aux fins du calcul de la croissance interne, nous éliminons la distorsion qu'entraîne cette méthode d'adoption.

Résumé

La société

Nous représentons une source de nouvelles et d'information de premier plan pour les marchés professionnels. Nos clients comptent sur nous pour leur fournir les renseignements, la technologie et l'expertise dont ils ont besoin pour trouver des réponses fiables. Notre réseau mondial de journalistes et de rédacteurs spécialisés permet à nos clients de suivre le rythme de l'actualité mondiale, avec une attention particulière sur l'évolution de la situation juridique, réglementaire et fiscale.

Notre époque doit composer avec une quantité de données phénoménale, une réglementation complexe, des marchés qui évoluent à la vitesse de l'éclair et une connectivité qui gagne la planète dans son entier. Nos clients comptent sur l'exactitude de notre information, la fiabilité de nos systèmes et la pertinence de nos analyses pour s'y retrouver dans cet univers commercial et réglementaire en pleine mutation. Nous croyons que nos solutions de gestion des flux de travaux rendent nos clients plus productifs en simplifiant leur exploitation. Reuters est réputée pour l'intégrité de ses services de nouvelles. Toutes nos activités reposent sur les principes d'absence de parti pris et d'accès à l'information.

Nous réalisons la plus grande partie de notre chiffre d'affaires en vendant des solutions à nos clients, principalement au moyen de services électroniques et d'abonnements. Un grand nombre de nos clients ont intégré nos solutions dans leur flux de travail. Selon nous, il s'agit d'un énorme atout sur le plan de la concurrence, car cela nous permet d'enregistrer un taux de fidélisation élevé. Au fil des ans, notre modèle d'entreprise nous a permis d'utiliser judicieusement notre capital, de générer de la trésorerie, de conserver notre position de leader et de tirer parti de nos possibilités de croissance sur nos segments de marché de prédilection.

Au 30 septembre 2018, nos activités poursuivies étaient réparties en trois secteurs à présenter soutenus par le siège social, à savoir :



Droit

Le secteur Droit est un fournisseur d'informations clés en ligne et sur papier, d'outils d'aide à la décision, et de logiciels et de services à l'intention des professionnels du droit, de l'instruction, des entreprises et des pouvoirs publics du monde entier.



Fiscalité et comptabilité

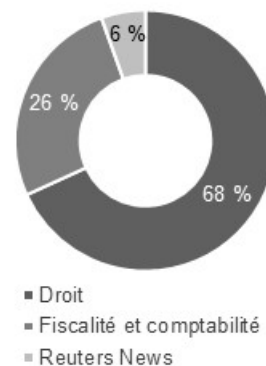
Le secteur Fiscalité et comptabilité est un fournisseur d'informations, de logiciels et de services intégrés de conformité en fiscalité et en comptabilité à l'intention des professionnels qui travaillent pour des cabinets comptables, des entreprises, des cabinets juridiques et des pouvoirs publics.



Reuters News

Le secteur Reuters News est un fournisseur de services d'information et de nouvelles multimédias en temps réel pour les journaux, les réseaux de télédiffusion et de câblodiffusion, les stations de radio et les sites Web du monde entier, ainsi que pour notre secteur Activités financières et risque, lequel était classé en tant qu'activités abandonnées (se reporter à la rubrique « Transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque » ci-après).

Produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2018



Nous exploitons aussi :

- Un groupe appelé Croissance et activités mondiales (« CAM »), qui travaillait avec l'ensemble de nos unités d'exploitation afin de regrouper nos capacités mondiales et d'élargir notre présence et notre développement local dans les pays et les régions où se trouvent selon nous les plus grandes occasions de croissance. Notre groupe CAM soutenait nos activités dans les régions suivantes : l'Amérique latine, la Chine, l'Inde, le Moyen-Orient, l'Afrique, l'Association des Nations de l'Asie du Sud-Est, l'Asie du Nord, la Russie et les pays composant la Communauté des États indépendants, ainsi que la Turquie. Les résultats du groupe CAM étaient pris en compte dans ceux de nos secteurs à présenter.
- Le groupe Technologie et exploitation de l'entreprise (« TEE »), qui consacre ses efforts à transformer notre société en une entreprise plus intégrée en unifiant l'infrastructure dans l'ensemble de l'organisation, y compris les plateformes technologiques, les centres de données, les biens immobiliers, les produits et les services.

Changements récents de nature organisationnelle

Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2018, nous sommes passés d'une structure axée sur le produit à une structure axée sur le client. Il s'agit d'une évolution significative visant à rapprocher la prise de décision des besoins du client afin de mieux servir notre clientèle à l'aide de notre gamme complète de produits. Nous avons nommé un co-chef de l'exploitation chargé de superviser les activités axées sur le client et nous avons réorganisé nos activités, qui ont été scindées en secteurs à présenter que nous utiliserons pour présenter nos résultats à compter du quatrième trimestre de 2018, à savoir :

- Professionnels du droit
- Professionnels de la fiscalité
- Grandes sociétés
- Produits imprimés – Unité mondiale
- Reuters News

Nous avons également nommé un co-chef de l'exploitation chargé du groupe Exploitation et Habilitation, lequel assure la gestion des activités commerciales et technologiques, notamment celles visant nos capacités de vente, l'expérience client numérique, outre l'élaboration de produits et de contenus.

Transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque

Le 1^{er} octobre 2018, nous avons conclu la vente d'une participation de 55 % dans notre secteur Activités financières et risque à des fonds de capital-investissement gérés par Blackstone. Une société liée à l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et une société liée à GIC ont investi de concert avec Blackstone. Le secteur Activités financières et risque s'appelle maintenant Refinitiv. Nous avons touché un produit en trésorerie brut d'environ 17 G\$ à la clôture, sous réserve d'ajustements futurs au prix d'achat, et avons conservé une participation de 45 % dans les activités. À compter du quatrième trimestre, les résultats de Thomson Reuters selon les IFRS tiendront compte de notre quote-part de 45 % des résultats de Refinitiv dans un poste distinct de l'état consolidé du résultat net intitulé « Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ». Les mesures non conformes aux IFRS de Thomson Reuters, y compris le résultat ajusté, ne tiendront pas compte de la quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Nous sommes demeurés l'unique propriétaire des secteurs Droit, Fiscalité et comptabilité, et Reuters News. La transaction du secteur Activités financières et risque nous a permis de nous concentrer sur l'expansion de nos activités et sur l'accélération du rythme de croissance de nos produits des activités ordinaires dans les segments de marché des services juridiques, de la fiscalité, de la comptabilité et de la réglementation.

Nous sommes en voie de redistribuer à nos actionnaires une tranche de 10 G\$ du produit tiré de la transaction du secteur Activités financières et risque, comme suit :

- En octobre 2018, nous avons remis environ 6,5 G\$ aux actionnaires dans le cadre d'une importante offre publique de rachat aux termes de laquelle nous avons racheté puis annulé quelque 138 millions d'actions ordinaires au prix de 47,00 \$ US l'action. Notre actionnaire majoritaire, Woodbridge, a participé proportionnellement à cette importante offre publique de rachat, maintenant à quelque 64 % sa participation dans Thomson Reuters à la clôture de l'importante offre publique de rachat.
- Depuis l'annonce de la transaction du secteur Activités financières et risque le 30 janvier 2018, nous avons remis environ 1 G\$ aux actionnaires au moyen de rachats d'actions sur le marché libre aux termes de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
- Nous comptons également remettre un montant d'environ 2,5 G\$ aux actionnaires dans le cadre d'un remboursement de capital, annoncé le 8 octobre 2018, qui devrait être effectué aux environs du 27 novembre 2018. La transaction, qui est soumise à l'approbation des actionnaires et des tribunaux, consiste en une distribution en trésorerie de 4,45 \$ par action ordinaire et un regroupement d'actions, ou « fractionnement inversé d'actions », qui réduira le nombre d'actions ordinaires en circulation de manière proportionnelle à la distribution en trésorerie.

En octobre, nous avons affecté une tranche d'environ 4 G\$ du produit en trésorerie de la transaction du secteur Activités financières et risque à des remboursements sur la dette, ce qui nous a permis de maintenir notre ratio d'endettement (soit la dette nette sur le BAIIA ajusté) largement sous le ratio cible de 2,5 pour 1.

Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information sur ces transactions.

Nous comptons affecter une tranche de 2 G\$ du produit tiré de la transaction du secteur Activités financières et risque au financement d'acquisitions stratégiques ciblées qui nous permettront d'accroître notre position dans des segments de croissance clés des secteurs Professionnels du droit, Professionnels de la fiscalité et Grandes sociétés. Nous avons l'intention d'affecter le solde de 1 G\$ au règlement de l'impôt en trésorerie, des cotisations au régime de retraite, des coûts de rachat d'obligations et d'autres frais et sorties de trésorerie liés à la transaction, dont des dépenses de 500 M\$ à 600 M\$ en vue d'éliminer les coûts recouvrables et de faire des investissements visant à repositionner la société par suite de la séparation du secteur.

Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2018, le secteur Reuters News et Refinitiv ont signé une entente de 30 ans aux termes de laquelle le secteur Reuters News fournira au partenariat Refinitiv des nouvelles et du contenu éditorial d'une valeur minimale de 325 M\$ par année. Nous avons délivré au partenariat Refinitiv une licence lui permettant d'utiliser la marque Reuters dans ses produits et services ainsi que dans son nom pour la durée de cette entente, sous réserve des limites et restrictions énoncées dans la convention de licence.

À la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque, nos effectifs à l'échelle mondiale, qui comprenaient 47 000 personnes, ont été répartis entre Thomson Reuters et Refinitiv, et environ 20 000 employés sont passés de Thomson Reuters à Refinitiv, y compris le personnel relevant du siège social, qui se compose principalement de membres des groupes TEE et CAM, mais aussi des employés des fonctions finances, ressources humaines, contentieux, stratégie et communications. Pour faciliter la séparation, Refinitiv et Thomson Reuters se fournissent certains services de transition l'une à l'autre pour une période précisée, y compris des services technologiques et administratifs.

Le partenariat stratégique illustre les efforts déployés et le succès obtenu vers la stabilisation et la croissance de nos activités de services financiers au cours des dernières années. Nous sommes d'avis que notre participation de 45 % dans une entreprise financière bien positionnée avec un solide partenaire stratégique nous permettra également de participer à la croissance future de l'entreprise. D'après nous, Blackstone possède une vaste compréhension de l'écosystème des services financiers et une empreinte mondiale, et elle est en bonne position pour cerner et façonner les tendances dans le secteur des services financiers, naviguer dans le contexte de la consolidation continue du secteur et accroître les efficacités de Refinitiv. Nous croyons également que Blackstone a la capacité et la souplesse nécessaires pour investir à long terme, tant en interne qu'en externe. Selon Blackstone et le partenariat Refinitiv, l'adoption de technologies innovantes afin d'accroître l'automatisation, d'autres initiatives d'efficacité et une gestion efficace des coûts pourrait leur faire réaliser des économies de l'ordre de 650 M\$ d'ici la clôture de 2020. Refinitiv prévoit aussi investir dans des initiatives de croissance.

L'information présentée dans cette rubrique est de nature prospective et doit être lue en parallèle avec la rubrique « Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs ».

Occasions de croissance future de Thomson Reuters

Comme nous l'expliquons plus haut, nous avons récemment amorcé la transition en vue de passer d'une structure axée sur le produit à une structure axée sur le client. L'une de nos priorités stratégiques consiste à positionner la nouvelle Thomson Reuters en vue d'une croissance accélérée, ce qui nous obligera à modifier fondamentalement notre mode de fonctionnement.

Nous estimons être en excellente position pour assurer la croissance de nos secteurs Professionnels du droit, Professionnels de la fiscalité et Grandes sociétés en conjuguant nos connaissances approfondies du domaine avec des logiciels et des outils d'automatisation de pointe. Bon nombre de nos clients sont présents partout dans le monde, et leurs activités sont de plus en plus complexes, pressées par le temps et restreintes économiquement. Nous nous efforçons de les aider à atteindre leurs objectifs en leur offrant le contenu, la technologie et les solutions dont ils ont besoin pour prospérer et devenir plus efficaces, leur permettant de se concentrer sur des activités de plus grande valeur et d'offrir des conseils et des points de vue de grande qualité à leurs collègues et à leurs clients. Nous sommes d'avis que beaucoup de clients entretiennent des relations de longue date avec nous et font confiance à Thomson Reuters en raison de notre feuille de route de fiabilité, de notre compréhension approfondie de leurs activités et de leurs secteurs d'activité, et du fait que nous leur fournissons des services sur lesquels ils peuvent compter pour naviguer dans un monde numérique de plus en plus complexe et en constante évolution.

En redéfinissant nos secteurs axés sur le client, nous relevons les secteurs clés où nous estimons être en mesure de créer une valeur additionnelle considérable pour nos clients. Nous mettons en place une organisation et un modèle opérationnel dynamiques et axés sur le client dotés d'une stratégie de talents harmonisée nous permettant de mieux concevoir nos produits et services de même que notre approche de mise en marché. Pour améliorer l'efficacité sur le plan du temps et des coûts, nous comptons mettre en œuvre de nouveaux processus internes et des initiatives de rationalisation axées sur le client. Nous nous efforçons également de développer une approche plus orientée sur les plateformes pour nos divers produits et services, et nous nous tournons de plus en plus vers l'intelligence artificielle, les analyses et le nuage pour accroître l'influence, l'efficacité, la rapidité et l'ampleur, tant les nôtres que celles de nos clients. Dans le cadre de ces initiatives, nous nous efforçons également de fournir à nos clients davantage de moyens numériques pour interagir et collaborer avec nous, ainsi que d'améliorer la fidélisation, l'efficacité des ventes et l'expérience client globale. Conformément au nouveau modèle opérationnel, nous bâtissons également une organisation plus uniforme et productive qui pourra s'appuyer sur un personnel plus flexible.

Nos secteurs Professionnels du droit, Professionnels de la fiscalité et Grandes sociétés ont généré quelque 80 % de nos produits des activités ordinaires tirés des activités poursuivies de 2017 et ont affiché une croissance interne totale de 4 %. Pour servir nos clients efficacement et leur permettre de prendre en charge leur propre succès, nous comptons accroître l'investissement, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions au sein des secteurs Professionnels du droit, Professionnels de la fiscalité et Grandes sociétés. Conjuguées à l'investissement accru, nos positions de force dans ces secteurs devraient leur permettre de générer un pourcentage croissant du total de nos produits des activités ordinaires, ce qui devrait entraîner une croissance globale des produits des activités ordinaires de Thomson Reuters.

L'information présentée dans cette rubrique est de nature prospective et doit être lue en parallèle avec la rubrique « Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs » du présent document.

Activités abandonnées

Le secteur Activités financières et risque était classé en tant qu'activités abandonnées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice. Afin de faciliter la comparaison avec nos résultats de 2017, les montants des périodes correspondantes de l'exercice précédent figurant dans le présent rapport de gestion ont été retraités aux fins de conformité avec la présentation de l'exercice à l'étude. Se reporter à la rubrique « Résultats des activités abandonnées » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements à ce sujet.

Caractère saisonnier des activités

Nos produits des activités ordinaires et notre résultat d'exploitation consolidés sont habituellement peu touchés par le caractère saisonnier des activités puisque nous comptabilisons une part importante de nos produits des activités ordinaires de façon graduelle sur la durée des contrats et que nous engageons habituellement nos coûts uniformément tout au long de l'exercice. Néanmoins, les résultats du secteur Fiscalité et comptabilité peuvent varier d'un trimestre à l'autre en fonction des lancements de produits fiscaux, qui sont habituellement plus concentrés au quatrième trimestre et, dans une moindre mesure, au premier trimestre de l'exercice. En outre, le calendrier des charges liées au siège social peut influencer sur le caractère saisonnier de notre résultat d'exploitation, car nous prévoyons engager des charges importantes en vue du repositionnement de nos activités à la suite de la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque (se reporter à la rubrique « Perspectives » du présent rapport de gestion).

Faits saillants financiers

Suivent les faits saillants financiers de nos résultats du troisième trimestre de 2018, lesquels comprennent uniquement les activités poursuivies, à moins d'indication contraire.

	Trimestres clos les 30 septembre			
			Variation	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action et les marges)	2018	2017	Total	Devises constantes
Mesures financières conformes aux IFRS				
Produits des activités ordinaires	1 292	1 272	2 %	
Résultat d'exploitation	162	288	(44) %	
Résultat dilué par action (compte tenu des activités abandonnées)	0,37 \$	0,46 \$	(20) %	
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (compte tenu des activités abandonnées)	850	808	5 %	
Mesures financières non conformes aux IFRS¹⁾				
Produits des activités ordinaires	1 292	1 272	2 %	3 %
BAIIA ajusté	302	388	(22) %	(21) %
Marge du BAIIA ajusté	23,4 %	30,5 %	(710) pb	(710) pb
Résultat ajusté par action	0,11 \$	0,27 \$	(59) %	(59) %
Flux de trésorerie disponibles (compte tenu des activités abandonnées)	599	531	13 %	

1) Se reporter à l'annexe A pour obtenir des renseignements supplémentaires sur les mesures financières non conformes aux IFRS.

Nos produits des activités ordinaires ont augmenté de 2 % au total et de 3 % en devises constantes, ce qui s'explique par la hausse des produits récurrents. Le résultat d'exploitation, le BAIIA ajusté et la marge connexe ont reculé en raison de la hausse des charges, compte tenu d'investissements visant à repositionner les activités par suite de la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société ainsi que de charges additionnelles au sein des divers secteurs d'activité. Le résultat d'exploitation a également été tributaire de la hausse de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et du fait que les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent comprenaient un profit à la vente partielle d'un placement. Le résultat dilué par action a diminué, le recul du résultat d'exploitation et la hausse de la charge d'impôt des activités poursuivies ayant plus qu'annulé l'accroissement du résultat net du secteur Activités financières et risque, lequel s'explique d'abord et avant tout par le fait que les actifs détenus en vue de la vente de ce secteur ne sont pas amortis. Le résultat ajusté par action, qui ne tient pas compte des activités abandonnées, entre autres éléments, a essentiellement diminué en raison de la baisse du BAIIA ajusté.

La hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'explique en grande partie par des variations favorables du fonds de roulement au sein des activités abandonnées. L'augmentation des flux de trésorerie disponibles reflète les mêmes facteurs, conjugués à la baisse des dépenses d'investissement.

Nos priorités pour 2018 sont les suivantes :

- **Séparation du secteur Activités financières et risque de Thomson Reuters.** Le 1^{er} octobre 2018, nous avons conclu la transaction du secteur Activités financières et risque, séparant ce secteur (maintenant appelé Refinitiv) de Thomson Reuters. Thomson Reuters et Refinitiv sont maintenant exploitées en tant qu'entreprises autonomes, ce que facilitent certains services de transition fournis par chaque société l'une à l'autre pour une période spécifiée.
- **Repositionnement de Thomson Reuters.** Dans le cadre de nos efforts visant à accélérer le rythme de croissance des produits des activités ordinaires tirés des activités poursuivies, nous repositionnons la société en élaborant un modèle opérationnel plus centré sur la clientèle. Nous nous concentrons sur la livraison de solutions qui permettent d'appliquer des analyses évoluées aux données combinées de la société, de ses clients et de tiers. Nous poursuivrons l'automatisation des solutions du savoir en intégrant l'intelligence artificielle, l'apprentissage machine et l'informatique cognitive. Le 1^{er} octobre 2018, nous avons adopté notre modèle opérationnel axé sur client. En outre, par suite de la transaction du secteur Activités financières et risque, nous avons commencé à restructurer nos coûts en fonction de la taille réduite de la société.
- **Croissance passant par l'évolution numérique.** Nous estimons pouvoir accroître les produits des activités ordinaires grâce à des analyses client améliorées et à un modèle de ventes numériques plus efficace. Nous comptons mettre en place une expérience client numérique et un réseau de ventes en ligne à l'intention des petits cabinets fiscaux et juridiques qui représentent une part importante de notre clientèle. Nous nous efforçons de rendre les achats de produits et de services plus faciles pour nos clients. De plus, nous accordons la priorité à l'investissement et à l'expansion de notre position sur le segment de marché des sociétés.

Perspectives pour 2018

Nous avons récemment confirmé les perspectives commerciales pour l'exercice 2018 complet que nous avons communiquées initialement en mai 2018, à l'exception d'une mise à jour ayant trait au BAIIA ajusté et au taux d'impôt effectif sur notre résultat ajusté pour l'exercice complet. Le tableau suivant présente les perspectives commerciales de nos activités poursuivies pour l'exercice 2018 complet. Aux fins de comparaison, les résultats réels de 2017 fournis plus bas ont été retraités pour exclure le secteur Activités financières et risque, qui était classé en tant qu'activités abandonnées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice.

Le total des charges liées au siège social devrait être de l'ordre de 500 M\$ à 600 M\$ en 2018. En plus des charges de base liées au siège social, nous prévoyons que les charges liées au siège social globales comprendront ce qui suit :

- des coûts non recouvrables, que nous définissons comme les coûts qui ne seront pas éliminés dans le cadre de la vente de la participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque, ainsi que des coûts découlant de la perte de synergies associées à certains avantages liés aux économies d'échelle par suite de la transaction;
- des coûts et des investissements dans l'entreprise de Thomson Reuters après la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société.

Mesures financières non conformes aux IFRS ¹⁾	Performance réelle pour 2017 ²⁾	Perspectives pour 2018
Produits des activités ordinaires	5,3 G\$	Croissance très inférieure à 10 % (abstraction faite de tout paiement que devra verser Refinitiv au secteur Reuters News au quatrième trimestre de 2018 aux termes de la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque)
BAIIA ajusté	1,6 G\$	Environ 1,3 G\$, compte tenu des charges du siège social indiquées plus bas (auparavant, de 1,2 G\$ à 1,3 G\$)
Total des charges liées au siège social	244 M\$	De 500 M\$ à 600 M\$ (y compris les coûts non recouvrables et les investissements en vue de repositionner la société à la suite de la séparation du secteur Activités financières et risque et du reste de la société)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels	496 M\$	Entre 500 M\$ et 525 M\$
Dépenses d'investissement exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires	9,9 %	Environ 10 % des produits des activités ordinaires
Taux d'impôt effectif sur notre résultat ajusté	11,4 %	De 17 % à 19 % (auparavant, de 14 % à 16 %)

1) Se reporter à l'annexe A pour un complément d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS.

2) Se reporter à l'annexe C pour de plus amples renseignements sur nos produits des activités ordinaires et notre BAIIA ajusté de 2017, tels qu'ils sont présentés dans notre rapport de gestion de l'exercice 2017 et après retraitement pour exclure le secteur Activités financières et risque.

Nos perspectives pour 2018 présument que les cours de change demeureront stables par rapport à ceux de 2017. Elles ne tiennent pas compte de l'incidence des acquisitions ni des cessions pouvant survenir dans l'exercice, à l'exception de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

De plus amples informations sont fournies à la rubrique « Perspectives » du présent rapport de gestion.

L'information présentée dans cette rubrique est de nature prospective et doit être lue en parallèle avec la rubrique « Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs » du présent rapport de gestion.

Résultats d'exploitation – Activités poursuivies

Résultats consolidés

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action et les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
			Variation				Variation	
	2018	2017	Total	Devises constantes	2018	2017	Total	Devises constantes
Mesures financières conformes aux IFRS								
Produits des activités ordinaires	1 292	1 272	2 %		3 982	3 883	3 %	
Résultat d'exploitation	162	288	(44) %		634	780	(19) %	
Résultat dilué par action tiré des activités poursuivies	(0,08) \$	0,20 \$	n.s.		0,36 \$	0,46 \$	(22) %	
Mesures financières non conformes aux IFRS¹⁾								
Produits des activités ordinaires	1 292	1 272	2 %	3 %	3 982	3 883	3 %	3 %
BAlIA ajusté	302	388	(22) %	(21) %	1 080	1 183	(9) %	(9) %
Marge du BAlIA ajusté	23,4 %	30,5 %	(710) pb	(710) pb	27,1 %	30,5 %	(340) pb	(330) pb
BAlIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	192	228	(16) %		660	791	(17) %	
Marge du BAlIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	14,9 %	17,9 %	(300) pb		16,6 %	20,4 %	(380) pb	
Résultat ajusté par action	0,11 \$	0,27 \$	(59) %	(59) %	0,55 \$	0,71 \$	(23) %	(23) %

1) Se reporter à l'annexe A pour un complément d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS et à l'annexe B pour un rapprochement du résultat tiré des activités poursuivies, du BAlIA ajusté et du BAlIA ajusté diminué des dépenses d'investissement.

Effet du change

Comme le présente le tableau ci-dessus, les fluctuations des cours de change ont sur nos résultats une incidence qui varie selon les devises dans lesquelles sont libellés nos produits des activités ordinaires et nos charges à l'échelle mondiale. Le tableau suivant présente les cours de change moyens des principales monnaies dans lesquelles nous effectuons des opérations.

(en dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
			Hausse (baisse) du \$ US par rapport à la monnaie indiquée			Hausse (baisse) du \$ US par rapport à la monnaie indiquée
	2018	2017		2018	2017	
Livre sterling	1,303	1,309	0,5 %	1,352	1,276	(6,0) %
Euro	1,163	1,175	1,0 %	1,195	1,113	(7,4) %
Dollar canadien	0,765	0,798	4,1 %	0,777	0,766	(1,4) %
Peso argentin	0,032	0,058	44,8 %	0,042	0,062	32,3 %
Réal brésilien	0,253	0,316	19,9 %	0,280	0,315	11,1 %

Produits des activités ordinaires

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
			Variation				Variation	
	2018	2017	Total	Devises constantes	2018	2017	Total	Devises constantes
Produits récurrents	980	947	3 %	5 %	2 970	2 846	4 %	4 %
Produits tirés des transactions	146	147	(1) %	1 %	503	509	(1) %	(1) %
Produits tirés des produits imprimés	169	180	(6) %	(3) %	516	533	(3) %	(3) %
Éliminations	(3)	(2)			(7)	(5)		
Produits des activités ordinaires	1 292	1 272	2 %	3 %	3 982	3 883	3 %	3 %

Pour les deux périodes, les produits des activités ordinaires ont augmenté au total et en devises constantes, la hausse des produits récurrents ayant été contrebalancée en partie par la diminution des produits tirés des produits imprimés. Pour la période de neuf mois, les produits tirés des transactions ont diminué sur ces deux bases.

Résultat d'exploitation, BAlIA ajusté et BAlIA ajusté diminué des dépenses d'investissement

Le résultat d'exploitation a affiché une baisse pour les deux périodes, l'augmentation des charges et de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles ayant plus que contrebalancé la progression des produits des activités ordinaires. Les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent ont également bénéficié de la vente partielle d'un placement.

Le BAlIA ajusté et la marge connexe ont fléchi, la hausse des charges ayant plus qu'annulé l'augmentation des produits des activités ordinaires.

Au troisième trimestre, le BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement et la marge connexe ont reculé, la baisse du BAIIA ajusté ayant été contrebalancée en partie par la diminution des dépenses d'investissement. Pour la période de neuf mois, la baisse de ces mesures est attribuable à la diminution du BAIIA ajusté et à l'augmentation des dépenses d'investissement.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
			Variation				Variation	
	2018	2017	Total	Devises constantes	2018	2017	Total	Devises constantes
Charges d'exploitation	985	888	11 %	14 %	2 901	2 698	8 %	7 %
Élimination des ajustements de juste valeur ¹⁾	5	(4)			1	2		
Charges d'exploitation, exclusion faite des ajustements de juste valeur	990	884	12 %	14 %	2 902	2 700	7 %	7 %

1) Les ajustements de juste valeur représentent essentiellement les profits et pertes attribuables aux variations des cours de change sur les soldes intragroupe survenant dans le cours normal des activités.

Les charges d'exploitation, exclusion faite des ajustements de juste valeur, ont augmenté au total et en devises constantes pour le trimestre et la période de neuf mois, principalement du fait des investissements effectués à l'égard du repositionnement des activités par suite de la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de notre société, notamment l'intensification des stratégies numériques, la réplication de capacités que nous a coûtées la séparation d'avec Refinitiv et les indemnités de fin de contrat de travail. L'accroissement des charges rend également compte de la hausse des frais liés au personnel et des coûts liés aux nouveaux produits. Les résultats de la période de neuf mois tiennent compte des charges liées à un contrat à long terme du groupe Secteur public du secteur Fiscalité et comptabilité.

Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	24	23	4 %	83	85	(2) %
Dotation aux amortissements des logiciels	96	76	26 %	294	265	11 %
Total partiel	120	99	21 %	377	350	8 %
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	26	33	(21) %	83	103	(19) %

- Au troisième trimestre, une tranche de 13 M\$ de l'accroissement de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels reflète un ajustement de normalisation cumulatif au titre de notre comptabilisation finale des actifs transférés avec le secteur Activités financières et risque. Pour la période de neuf mois, l'augmentation découle d'abord et avant tout de la hausse de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels découlant des investissements dans des initiatives numériques et des initiatives d'amélioration de l'expérience client.
- La dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables a diminué pour les deux périodes à l'étude, ce qui traduit essentiellement l'achèvement de l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles identifiables acquises au cours d'exercices antérieurs.

Autres profits d'exploitation, montant net

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Autres profits d'exploitation, montant net	1	36	13	48

Pour les neuf premiers mois de 2018, les autres profits d'exploitation, montant net, tiennent compte d'un profit à la vente d'une filiale canadienne entièrement détenue à une société affiliée à Woodbridge, notre actionnaire majoritaire (se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du présent rapport de gestion pour un complément d'information). Les résultats des deux périodes de 2017 tenaient compte d'un profit à la vente partielle d'un placement.

Charge d'intérêts, montant net

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Charge d'intérêts, montant net	82	89	(8) %	241	270	(11) %

Le montant net de la charge d'intérêts a diminué pour les deux périodes, certaines obligations au titre de la dette à long terme ayant été refinancées au moyen de papier commercial et d'emprunts sur les facilités de crédit portant intérêt à des taux moins élevés.

Autres charges financières (produits financiers)

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Autres charges financières (produits financiers)	11	57	(10)	145

Les autres charges financières (produits financiers) comprennent les profits et les pertes liés aux variations des contrats de change ainsi qu'aux profits et pertes découlant de l'effet de la variation des cours de change sur certaines ententes de financement intragroupe. La variation importante pour les deux périodes de 2018 rend compte du règlement de certaines de ces ententes au second semestre de 2017 ainsi que des variations des taux de change.

Charge d'impôt

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Charge d'impôt	128	-	152	26

La charge d'impôt des deux périodes de 2018 tient compte de charges de 95 M\$ liées à la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société. La charge d'impôt de chaque période tient compte des taux s'appliquant dans les divers territoires où les résultats avant impôt ont été comptabilisés. La répartition géographique du résultat avant impôt des périodes intermédiaires pourrait différer de la répartition pour l'exercice complet, ce qui signifie que la charge ou le produit d'impôt des périodes intermédiaires n'est pas nécessairement représentatif de la charge d'impôt de l'exercice complet.

De plus, divers ajustements et transactions survenus à chacune des périodes ont influé sur la comparabilité de la charge d'impôt. Le tableau qui suit présente certaines composantes de notre charge (produit) d'impôt qui ont une incidence sur la comparabilité d'une période à l'autre, y compris la charge (le produit) d'impôt au titre d'éléments qui sont éliminés du résultat ajusté.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Charge (produit) d'impôt				
Éléments fiscaux ayant une incidence sur la comparabilité				
Charge d'impôt nette liée à la restructuration ¹⁾	95	-	95	-
Taux d'imposition des sociétés ²⁾	19	5	5	6
Ajustements d'impôt différé	(2)	(10)	-	(5)
Total partiel	112	(5)	100	1
Impôt lié à ce qui suit :				
Ajustements de juste valeur	1	1	1	(1)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	(8)	(9)	(20)	(28)
Autres éléments	-	16	1	17
Total partiel	(7)	8	(18)	(12)
Total	105	3	82	(11)

1) Liée à la restructuration interne de nos activités existantes en vue de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

2) A trait aux variations des passifs d'impôt différé dans certains États américains du fait de modifications apportées aux facteurs de répartition et de modifications liées à la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

Les éléments susmentionnés ayant une incidence sur la comparabilité de notre charge ou de notre produit d'impôt de chaque période, nous les éliminons de notre calcul du résultat ajusté, tout comme les éléments avant impôt auxquels ils se rapportent. Le calcul de notre charge d'impôt ajustée est présenté ci-après.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Charge d'impôt	128	-	152	26
Déduire : éléments susmentionnés ayant une incidence sur la comparabilité	(105)	(3)	(82)	11
Autre ajustement : Normalisation du taux d'impôt effectif de la période intermédiaire ¹⁾	2	6	-	8
Total de la charge d'impôt sur le résultat ajusté	25	3	70	45

1) Ajustement visant à refléter l'impôt au taux d'impôt effectif estimé pour l'ensemble de l'exercice. Le résultat conforme aux IFRS pour les périodes intermédiaires reflète généralement l'impôt établi aux taux d'impôt effectifs estimés de chacun des territoires où nous exerçons nos activités. L'ajustement non conforme aux IFRS permet de mieux répartir l'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice entre les périodes intermédiaires, mais il n'a pas d'effet sur le montant de la charge d'impôt de l'exercice.

Résultat et résultat dilué par action tirés des activités poursuivies

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Résultat tiré des activités poursuivies	(58)	143	n.s.	256	335	(24) %
Résultat dilué par action tiré des activités poursuivies	(0,08) \$	0,20 \$	n.s.	0,36 \$	0,46 \$	(22) %

Le résultat tiré des activités poursuivies et le montant par action connexe ont diminué pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, le recul du résultat d'exploitation et la hausse de la charge d'impôt ayant été neutralisés en partie par les avantages liés aux autres charges financières et par la diminution de la charge d'intérêts. En outre, la baisse du nombre d'actions ordinaires en circulation en raison des rachats d'actions a été favorable au résultat dilué par action de la période de neuf mois (se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement – Rachats d'actions » du présent rapport de gestion pour un complément d'information).

Résultat ajusté et résultat ajusté par action

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
			Variation			Variation
(en millions de dollars américains, sauf les montants et les données par action)	2018	2017	Total	2018	2017	Total
Résultat net	291	348	(16) %	637	868	(27) %
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :						
Ajustements de juste valeur	(5)	4		(1)	(2)	
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	26	33		83	103	
Autres profits d'exploitation, montant net	(1)	(36)		(13)	(48)	
Autres charges financières (produits financiers)	11	57		(10)	145	
Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(1)	(1)		(5)	4	
Impôt sur les éléments ci-dessus ¹⁾	(7)	8		(18)	(12)	
Éléments fiscaux ayant une incidence sur la comparabilité ¹⁾	112	(5)		100	1	
Résultat tiré des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	(349)	(205)		(381)	(533)	
Normalisation du taux d'impôt effectif de la période intermédiaire¹⁾	(2)	(6)		-	(8)	
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	(1)	(1)		(2)	(2)	
Résultat ajusté	74	196	(62) %	390	516	(24) %
Résultat ajusté par action	0,11 \$	0,27 \$	(59) %	0,55 \$	0,71 \$	(23) %
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	702,3	716,9		708,1	722,5	

1) Se reporter à la rubrique « Charge d'impôt » ci-dessus pour obtenir davantage de renseignements.

Le résultat ajusté et le montant par action connexe ont diminué pour les deux périodes en raison principalement du fléchissement du BAIIA ajusté. Le résultat ajusté par action de la période de neuf mois reflète également l'avantage découlant de la baisse du nombre d'actions ordinaires en circulation du fait des rachats d'actions.

Résultats sectoriels

Le texte qui suit se veut une analyse des résultats tirés des activités poursuivies de nos trois secteurs à présenter, soit les secteurs Droit, Fiscalité et comptabilité, et Reuters News, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018. Au premier trimestre de 2018, le secteur Reuters News est devenu un secteur à présenter. Les unités Renseignements d'ordre réglementaire et Formation sur la conformité, qui faisaient auparavant partie du secteur Activités financières et risque et ont généré des produits des activités ordinaires d'environ 69 M\$ pour l'exercice 2017, ont été conservées après la clôture de la transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque et sont maintenant prises en compte dans le secteur Droit.

Nous évaluons la performance de chaque secteur à présenter comme suit :

Produits des activités ordinaires

Nous présentons la croissance des produits des activités ordinaires sectoriels selon les cours de change en vigueur et en devises constantes. Nous évaluons les produits des activités ordinaires pour chaque secteur à présenter, ainsi que pour les unités au sein de chaque secteur, avant effet du change (ou « en devises constantes »). De plus, nous analysons nos produits des activités ordinaires selon trois catégories, en l'occurrence les produits récurrents, les produits tirés des transactions et les produits tirés des produits imprimés, de manière à refléter la nature de notre modèle d'affaires. Bien qu'une grande partie des produits tirés des produits imprimés soit récurrente, nous séparons ceux-ci afin d'illustrer leur baisse régulière découlant de la préférence de nos clients pour les produits en ligne.

BAIIA ajusté sectoriel et marge du BAIIA ajusté sectoriel

- Le BAIIA ajusté sectoriel correspond au résultat tiré des activités poursuivies, avant la charge ou le produit d'impôt, le montant net de la charge d'intérêts, les autres charges financières ou produits financiers, la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles, des logiciels et des autres immobilisations incorporelles identifiables, la quote-part revenant à la société du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, les autres profits et pertes d'exploitation, certaines pertes de valeur d'actifs, les ajustements de juste valeur et les éléments liés au siège social.
- La société ne considère pas ces éléments exclus comme des activités d'exploitation contrôlables aux fins de l'évaluation du rendement actuel des secteurs à présenter.
- Nous attribuons à chaque secteur une partie des coûts de services de soutien centralisés (technologie, rédaction, immobilier et certaines fonctions de traitement de transactions mondiales) selon l'utilisation ou d'autres paramètres applicables.
- La marge du BAIIA ajusté sectoriel s'entend du BAIIA ajusté sectoriel exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires.

La catégorie « Siège social » englobe les charges liées aux fonctions du siège social.

Droit

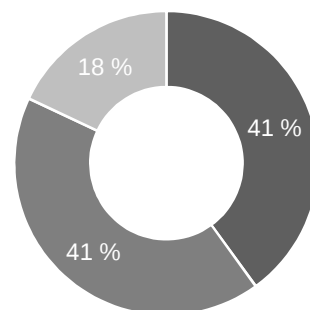
(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2018	2017	Variation		2018	2017	Variation	
			Total	Devises constantes			Total	Devises constantes
Produits récurrents	649	618	5 %	5 %	1 926	1 835	5 %	5 %
Produits tirés des transactions	78	74	5 %	7 %	233	228	2 %	2 %
Produits tirés des produits imprimés	156	168	(7) %	(4) %	478	496	(4) %	(4) %
Produits des activités ordinaires	883	860	3 %	4 %	2 637	2 559	3 %	3 %
BAIIA ajusté sectoriel	327	345	(5) %	(5) %	967	984	(2) %	(2) %
Marge du BAIIA ajusté sectoriel	37,0 %	40,1 %	(310) pb	(330) pb	36,7 %	38,5 %	(180) pb	(180) pb

En devises constantes, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 4 % pour le troisième trimestre et de 3 % pour la période de neuf mois. Pour les deux périodes, la hausse des produits récurrents et des produits tirés des transactions a plus que contrebalancé le repli des produits tirés des produits imprimés. Une acquisition réalisée au premier trimestre de 2018 a contribué à hauteur de 1 % à la croissance des produits des activités ordinaires pour les deux périodes. Abstraction faite des produits imprimés, les produits des activités ordinaires du secteur Droit ont augmenté de 5 % au troisième trimestre et de 4 % pour la période de neuf mois.

Produits des activités ordinaires en devises constantes par secteur d'activité :

- Solutions mondiales** – Ces produits proviennent des services de renseignements juridiques à l'extérieur des États-Unis et des logiciels et services à l'échelle mondiale. Les produits tirés des solutions mondiales se sont accrus de 9 % au troisième trimestre, ce qui est attribuable à la hausse de 9 % des produits récurrents (82 % des activités de solutions mondiales) et à celle de 10 % des produits tirés des transactions. Pour la période de neuf mois, les produits tirés des solutions mondiales ont augmenté de 6 % du fait de la croissance de 7 % des produits récurrents et de celle de 2 % des produits tirés des transactions. Pour les deux périodes, les produits tirés de Practical Law au Royaume-Uni, de FindLaw, d'Investigative & Public Records, de Tracker et d'Elite ont augmenté, tandis que ceux tirés des services juridiques gérés ont baissé;
- Renseignements juridiques en ligne aux États-Unis** – Ces produits ont augmenté de 2 % pour les deux périodes, sous l'effet de la croissance de Practical Law aux États-Unis. Le lancement récent de Westlaw Edge demeure bien accueilli par nos clients, et nous nous attendons à continuer de rehausser ses capacités;
- Produits imprimés** – Ces produits, qui englobent les activités de produits imprimés aux États-Unis et à l'étranger, ont diminué de 4 % pour les deux périodes, compte tenu de l'apport d'une entreprise acquise au premier trimestre de 2018.

Produits du troisième trimestre de 2018
par secteur d'activité



- Solutions mondiales
- Renseignements juridiques en ligne aux É.-U.
- Produits imprimés

Le BAIIA ajusté du secteur Droit et les marges connexes ont fléchi en devises constantes pour les deux périodes, la hausse des produits des activités ordinaires ayant été plus que contrebalancée par l'augmentation des charges. L'accroissement des charges tient compte des investissements liés au lancement en juillet 2018 de Westlaw Edge, nouvelle plateforme de recherche juridique utilisant des outils d'intelligence artificielle avancés, ainsi que de la hausse des frais liés au personnel. Pour l'exercice complet, nous sommes d'avis que la marge du secteur Droit sera comparable à celle des neuf premiers mois de 2018.

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2018	2017	Variation		2018	2017	Variation	
			Total	Devises constantes			Total	Devises constantes
Produits récurrents	272	267	2 %	5 %	859	824	4 %	6 %
Produits tirés des transactions	56	62	(10) %	(5) %	240	247	(3) %	(2) %
Produits tirés des produits imprimés	13	12	8 %	8 %	38	37	3 %	3 %
Produits des activités ordinaires	341	341	-	3 %	1 137	1 108	3 %	4 %
BAlIA ajusté sectoriel	93	95	(2) %	(2) %	331	339	(2) %	(1) %
Marge du BAlIA ajusté sectoriel	27,3 %	27,9 %	(60) pb	(140) pb	29,1 %	30,6 %	(150) pb	(160) pb

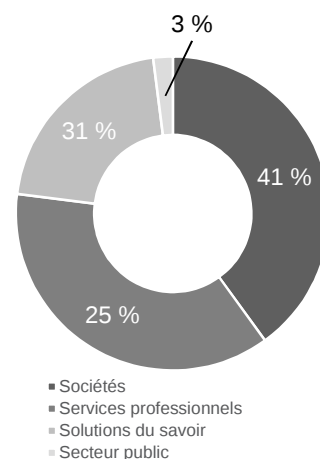
En devises constantes, les produits des activités ordinaires ont respectivement augmenté de 3 % et de 4 % pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, la croissance des produits récurrents et des produits tirés des produits imprimés ayant été neutralisée en partie par la diminution des produits tirés des transactions.

La hausse des produits récurrents et des produits totaux pour le troisième trimestre rend compte de l'incidence défavorable de 1 % qu'a eue de l'adoption, le 1^{er} janvier 2018, de la nouvelle norme comptable IFRS 15. IFRS 15 n'a eu aucune incidence sur la croissance des produits des activités ordinaires pour la période de neuf mois et nous nous attendons toujours à ce que cette norme comptable n'ait qu'un effet négligeable sur les produits des activités ordinaires du secteur Fiscalité et comptabilité pour l'exercice complet.

Produits des activités ordinaires en devises constantes par secteur d'activité :

- **Sociétés** – Ces produits sont tirés de logiciels et de services de planification et de gestion axés sur la conformité fiscale fédérale, d'État, locale et internationale. Les produits tirés des sociétés ont progressé de 3 % pour le troisième trimestre et de 4 % pour la période de neuf mois, grâce essentiellement à la croissance des solutions de conformité fiscale mondiale ONESOURCE, neutralisée en partie par le recul des produits tirés des transactions;
- **Services professionnels** – Ces produits sont tirés d'une gamme de logiciels et de services liés à la fiscalité, à la comptabilité, à la paie, à la gestion de documents et à la gestion des cabinets. Les produits tirés des services professionnels se sont accrus de 5 % pour le troisième trimestre et de 7 % pour la période de neuf mois, essentiellement en raison de la hausse des solutions pour cabinets comptables CS Professional Suite et des produits des activités ordinaires en Amérique latine;
- **Solutions du savoir** – Ces produits sont tirés de l'information, de la recherche, et d'outils de formation de professionnels agréés à l'intention des comptables et des fiscalistes. Les produits tirés des solutions du savoir ont progressé de 2 % et de 1 %, respectivement, pour le troisième trimestre et pour la période de neuf mois grâce à la croissance des produits tirés de Checkpoint et des produits imprimés;
- **Secteur public** – Ces produits, qui ne représentent que 3 % des produits des activités ordinaires du secteur Fiscalité et comptabilité, sont tirés de solutions de gestion intégrée d'impôts fonciers et de registre foncier. Les produits tirés du secteur public ont augmenté de 3 % pour le troisième trimestre et de 2 % pour la période de neuf mois.

**Produits du troisième trimestre de 2018
par secteur d'activité**



En devises constantes, le BAlIA ajusté du secteur Fiscalité et comptabilité et les marges connexes ont fléchi pour les deux périodes, l'effet de l'accroissement des charges ayant plus que contrebalancé la progression des produits des activités ordinaires. L'augmentation des charges pour les deux périodes tient compte de la hausse des frais liés au personnel. Les résultats de la période de neuf mois comprennent également des charges associées à un contrat à long terme du groupe Secteur public du secteur Fiscalité et comptabilité.

Les activités du secteur Fiscalité et comptabilité affichent davantage de variations saisonnières que nos autres activités, un pourcentage plus élevé de son BAlIA ajusté sectoriel étant habituellement enregistré au quatrième trimestre et, dans une moindre mesure, au premier trimestre, en raison du lancement de certains produits fiscaux. De légères variations du calendrier des produits et des charges peuvent influencer sur les marges trimestrielles. Les marges pour l'exercice complet donnent une image plus fidèle de la performance du secteur. Nous nous attendons à ce que la marge du secteur Fiscalité et comptabilité pour l'exercice 2018 soit égale ou légèrement supérieure à celle de l'exercice précédent.

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	Variation				Variation			
	2018	2017	Total	Devises constantes	2018	2017	Total	Devises constantes
Produits récurrents	59	62	(5) %	(5) %	185	187	(1) %	(4) %
Produits tirés des transactions	12	11	9 %	-	30	34	(12) %	(12) %
Produits des activités ordinaires	71	73	(3) %	(4) %	215	221	(3) %	(5) %
BAIIA ajusté sectoriel	6	7	(14) %	(17) %	22	29	(24) %	(29) %
Marge du BAIIA ajusté sectoriel	8,5 %	9,6 %	(110) pb	(110) pb	10,2 %	13,1 %	(290) pb	(310) pb

En devises constantes, les produits des activités ordinaires des deux périodes ont diminué, en grande partie du fait de la baisse des produits récurrents, qui représentent l'essentiel des produits des activités ordinaires du secteur Reuters News. En devises constantes, les produits tirés des transactions sont demeurés essentiellement inchangés au troisième trimestre et se sont repliés pour la période de neuf mois.

En devises constantes, le BAIIA ajusté sectoriel et la marge connexe du secteur Reuters News ont diminué du fait de la baisse des produits des activités ordinaires.

Le secteur Reuters News fournit des nouvelles et du contenu éditorial à Refinitiv. Lorsque nous détenions la totalité du secteur Activités financières et risque, les coûts de production de ce contenu étaient attribués à notre secteur Activités financières et risque et, par conséquent, étaient pris en compte dans les activités abandonnées plutôt qu'en tant que composante du BAIIA ajusté du secteur Reuters News. À compter du quatrième trimestre, le secteur Reuters News tiendra compte de ces coûts dans son BAIIA ajusté. Parallèlement, le secteur Reuters News commencera à comptabiliser des produits des activités ordinaires de 325 M\$ par année dans le cadre d'une nouvelle entente de 30 ans aux termes de laquelle il continuera à fournir des nouvelles et du contenu éditorial au partenariat stratégique Refinitiv. Les produits des activités ordinaires devraient être largement contrebalancés par les dépenses connexes dans les résultats du secteur Reuters News.

Charges liées au siège social

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Charges liées au siège social	124	59	240	169

L'augmentation des charges liées au siège social rend compte des investissements visant à repositionner nos activités par suite de la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société, notamment l'intensification des stratégies numériques, la réplification de capacités que nous a coûtées la séparation d'avec Refinitiv et les indemnités de fin de contrat de travail.

Résultat des activités abandonnées

Le tableau qui suit présente les composantes du résultat tiré des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt.

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Activités financières et risque	358	206	397	532
Propriété intellectuelle et sciences	(9)	(1)	(16)	1
Résultat tiré des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	349	205	381	533

Au troisième trimestre de 2018, le résultat tiré des activités abandonnées du secteur Activités financières et risque a augmenté principalement du fait de l'absence de dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, puisque les actifs du secteur Activités financières et risque détenus en vue de la vente n'étaient pas amortis. Le résultat tiré des activités abandonnées tient compte également d'un profit découlant d'ajustements de juste valeur liés aux dérivés de change incorporés dans certains contrats clients. Ces hausses ont été annulées en partie par une charge d'impôt additionnelle d'environ 90 M\$ liée à la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

Pour les neuf premiers mois de 2018, le résultat tiré des activités abandonnées du secteur Activités financières et risque tient compte d'une charge d'impôt différé de 850 M\$, dont la majeure partie a été comptabilisée au premier trimestre de 2018 et qui est liée à la vente d'une participation de 55 % dans ce secteur. La charge d'impôt différé de 850 M\$ tient compte d'un montant de 38 M\$ comptabilisé au troisième trimestre, lequel découle d'un accroissement des taux d'impôt d'État qui devraient s'appliquer à la transaction du secteur Activités financières et risque. Il n'était pas nécessaire de comptabiliser cet impôt différé avant 2018 puisque le secteur Activités financières et risque n'était pas considéré comme détenu en vue de la vente avant janvier 2018. Ce passif d'impôt différé sera réévalué à la clôture de la transaction et demeurera différé jusqu'à la cession éventuelle de notre participation de 45 % dans le nouveau partenariat. La société estime que des paiements d'impôt en trésorerie d'environ 125 M\$ seront nécessaires relativement à la transaction du secteur Activités financières et risque : ces paiements seront effectués pour l'essentiel au quatrième trimestre de 2018.

Abstraction faite de l'incidence de la charge d'impôt, les résultats des activités abandonnées ont augmenté pour la période de neuf mois en raison du profit découlant du traitement des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que du profit tiré des ajustements de juste valeur et de la hausse des produits des activités ordinaires.

Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Activités financières et risque », plus loin, pour un complément d'information.

Les montants liés à notre ancien secteur Propriété intellectuelle et sciences comprennent des éléments de charges et de produits résiduels pris en charge par la société à la suite de la vente en octobre 2016.

Activités financières et risque

En raison de l'importance que revêt le secteur Activités financières et risque pour la société, nous présentons des renseignements complémentaires sur sa performance ci-après. Puisque la participation de 45 % dans le partenariat Refinitiv que nous avons conservée demeurera importante pour la société, nous prévoyons continuer de fournir des renseignements sur la performance et la situation financière de Refinitiv.

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
			Variation				Variation	
	2018	2017	Total	Devises constantes	2018	2017	Total	Devises constantes
Produits récurrents	1 186	1 175	1 %	2 %	3 595	3 486	3 %	2 %
Produits tirés des transactions	239	230	4 %	5 %	730	669	9 %	9 %
Produits tirés des récupérations	116	120	(3) %	-	352	356	(1) %	(3) %
Produits des activités ordinaires	1 541	1 525	1 %	2 %	4 677	4 511	4 %	2 %
BAlIA ajusté sectoriel	482	461	5 %	6 %	1 480	1 380	7 %	6 %
Marge du BAlIA ajusté sectoriel	31,3 %	30,2 %	110 pb	100 pb	31,6 %	30,6 %	100 pb	120 pb
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	583	413	41 %		1 244	935	33 %	
Flux de trésorerie disponibles¹⁾	442	296	49 %		822	565	45 %	
Dépenses d'investissement	116	96	21 %		362	318	14 %	

1) Se reporter à l'annexe A pour obtenir des renseignements supplémentaires sur les mesures financières non conformes aux IFRS.

Au troisième trimestre, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 2 % en devises constantes, du fait entièrement de la croissance interne. Pour la période de neuf mois, les produits des activités ordinaires se sont accrus de 2 % en devises constantes étant donné que la croissance interne de 3 % n'a été qu'en partie contrebalancée par l'incidence défavorable de 1 % qu'a eue l'adoption d'IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018. L'augmentation des produits des activités ordinaires pour les deux périodes est essentiellement attribuable à la croissance des produits récurrents, du fait entièrement de la croissance interne, et des produits tirés des transactions. Au troisième trimestre, les produits tirés des transactions ont augmenté de 5 % en devises constantes, dont 4 % s'expliquent par la croissance interne et 1 %, par l'incidence favorable d'IFRS 15. Pour la période de neuf mois, les produits tirés des transactions ont affiché une croissance interne de 11 %, neutralisée en partie par l'incidence défavorable de 2 % découlant de l'adoption d'IFRS 15. Les résultats des deux périodes reflètent la croissance des produits tirés de Tradeweb et des volumes d'opérations sur devises.

Le BAlIA ajusté sectoriel et la marge connexe ont augmenté pour les deux périodes à l'étude, la hausse des produits des activités ordinaires et la baisse des coûts liés à la technologie ayant plus que compensé les coûts liés à la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société. Les résultats du troisième trimestre de 2018 tiennent compte de frais de 39 M\$ liés à la séparation du secteur Activités financières et risque de la société. Abstraction faite de ces frais, le BAlIA ajusté sectoriel a augmenté de 13 % et la marge s'est accrue de 360 pb pour le troisième trimestre. Les résultats de la période de neuf mois tiennent compte de frais de 83 M\$ liés à la séparation du secteur Activités financières et risque de la société. Abstraction faite de ces frais, le BAlIA ajusté sectoriel a crû de 13 % et la marge s'est accrue de 280 pb pour la période de neuf mois. L'incidence du change a eu une incidence favorable de 10 pb sur la marge du BAlIA ajusté sectoriel du troisième trimestre, mais a comprimé la marge du BAlIA ajusté sectoriel de 20 pb pour la période de neuf mois, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont accrus pour les deux périodes en raison de variations favorables du fonds de roulement. Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté pour les deux périodes, du fait des mêmes facteurs qui ont influé sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en partie neutralisés par la hausse des dépenses d'investissement.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos principales sources de trésorerie sont l'encaisse, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, nos programmes de papier commercial et nos facilités de crédit. De temps à autre, nous émettons aussi des titres de créance. Nous utilisons nos liquidités principalement pour financer les remboursements sur la dette, le service de la dette, le versement de dividendes, les dépenses d'investissement, les rachats d'actions et les acquisitions. Nous estimons que nos sources de trésorerie existantes seront suffisantes pour nous permettre de financer nos besoins en trésorerie attendus dans le cours normal de nos activités pour les 12 prochains mois.

Le 1^{er} octobre 2018, nous avons conclu la vente d'une participation de 55 % dans notre secteur Activités financières et risque à des fonds de capital-investissement gérés par Blackstone. Une société liée à l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et une société liée à GIC ont investi de concert avec Blackstone. Le secteur Activités financières et risque s'appelle maintenant Refinitiv. Nous avons touché un produit en trésorerie brut d'environ 17 G\$ à la clôture, lequel demeure susceptible d'ajustements futurs au prix d'achat, et avons conservé une participation de 45 % dans les activités. Nous comptons adopter une approche équilibrée en ce qui a trait à l'emploi du produit, comme nous l'expliquons ci-dessous.

Nous sommes en voie de remettre à nos actionnaires une tranche de 10 G\$ du produit de la transaction du secteur Activités financières et risque, comme suit :

- En octobre 2018, nous avons remis environ 6,5 G\$ aux actionnaires dans le cadre d'une importante offre publique de rachat. Notre actionnaire majoritaire, Woodbridge, a participé proportionnellement à cette importante offre publique de rachat.
- Depuis l'annonce de la transaction du secteur Activités financières et risque le 30 janvier 2018, nous avons remis environ 1 G\$ aux actionnaires au moyen de rachats d'actions sur le marché libre aux termes de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
- Nous comptons également remettre un montant d'environ 2,5 G\$ aux actionnaires dans le cadre d'une opération de remboursement de capital annoncée le 8 octobre 2018, qui devrait être conclue aux environs du 27 novembre 2018. La transaction, qui est soumise à l'approbation des actionnaires et des tribunaux, consiste en une distribution en trésorerie de 4,45 \$ par action ordinaire et un regroupement d'actions, ou « fractionnement inversé d'actions », qui réduira le nombre d'actions ordinaires en circulation de manière proportionnelle à la distribution en trésorerie.

En octobre, nous avons affecté une tranche d'environ 4 G\$ du produit en trésorerie tiré de la transaction du secteur Activités financières et risque à des remboursements sur la dette, ce qui nous a permis de maintenir notre ratio d'endettement (soit la dette nette sur le BAIIA ajusté) largement sous le ratio cible de 2,5 pour 1.

Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information sur ces transactions.

Nous comptons affecter une tranche de 2 G\$ du produit tiré de la transaction du secteur Activités financières et risque au financement d'acquisitions stratégiques ciblées qui nous permettront d'accroître notre position dans des segments de croissance clés des secteurs Professionnels du droit, Professionnels de la fiscalité et Grandes sociétés. Nous avons l'intention d'affecter le solde de 1 G\$ au règlement de l'impôt en trésorerie, des cotisations au régime de retraite, des coûts de rachat d'obligations et d'autres frais et sorties de trésorerie liés à la transaction, dont des dépenses de 500 M\$ à 600 M\$ en vue d'éliminer les coûts recouvrables et de faire des investissements visant à repositionner la société par suite de la séparation des activités.

Flux de trésorerie

Tableau consolidé sommaire des flux de trésorerie

Suit une analyse du total des flux de trésorerie de notre entreprise, compte tenu des activités abandonnées.

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2018	2017	Variation (en \$)	2018	2017	Variation (en \$)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	850	808	42	2 072	1 274	798
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(245)	(218)	(27)	(784)	(813)	29
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(861)	(468)	(393)	(1 169)	(1 945)	776
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des découverts bancaires	(256)	122	(378)	119	(1 484)	1 603
Écarts de conversion	(9)	4	(13)	(21)	9	(30)
Trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture de la période	1 231	766	465	868	2 367	(1 499)
Trésorerie et découverts bancaires à la clôture de la période	966	892	74	966	892	74
La trésorerie et les découverts bancaires à la clôture de la période comprennent ce qui suit :						
Trésorerie et équivalents	507	898	(391)	507	898	(391)
Trésorerie et équivalents dans les actifs détenus en vue de la vente	461	-	461	461	-	461
Découverts bancaires	(2)	(6)	4	(2)	(6)	4

Activités d'exploitation. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté pour le troisième trimestre, principalement en raison de variations favorables du fonds de roulement lié aux activités abandonnées. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté pour la période de neuf mois, principalement du fait que les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte d'une cotisation de 500 M\$ au régime de retraite et d'indemnités de fin contrat de travail plus élevées. Les variations favorables du fonds de roulement lié aux activités abandonnées sont un autre facteur ayant contribué à la hausse.

Activités d'investissement. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement ont augmenté au troisième trimestre, la hausse des dépenses consacrées aux acquisitions ayant largement annulé la diminution des dépenses d'investissement et le produit tiré de la cession partielle d'un placement pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement ont diminué pour la période de neuf mois, la baisse des dépenses consacrées aux acquisitions, le produit tiré de la vente d'un immeuble en 2018 et la vente partielle d'un placement en 2017 ayant plus que contrebalancé l'augmentation des dépenses d'investissement. Pour les neuf premiers mois de 2018, les dépenses consacrées aux acquisitions se sont établies à 60 M\$, contre 184 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les dépenses consacrées aux acquisitions au cours de la période correspondante de l'exercice précédent visaient surtout le secteur Activités financières et risque, lequel était classé en tant qu'activités abandonnées.

Activités de financement. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté au troisième trimestre, ce qui s'explique essentiellement par le repli du montant net d'emprunts, neutralisé en partie par la diminution des rachats d'actions. Pour la période de neuf mois, la diminution des sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement s'explique par le recul du montant net de remboursements sur la dette et des rachats d'actions. Nous avons remis aux porteurs de nos actions ordinaires, au moyen de dividendes et de rachats d'actions, un montant de 0,4 G\$ (0,5 G\$ en 2017) pour le troisième trimestre et de 1,2 G\$ (1,5 G\$ en 2017) pour la période de neuf mois.

Des renseignements supplémentaires sur notre dette, nos dividendes et nos rachats d'actions sont présentés ci-après.

- **Programmes de papier commercial.** Nos programmes de papier commercial de 2,0 G\$ constituent un moyen efficace et flexible d'obtenir du financement à court terme. Les émissions de papier commercial ont atteint un sommet de 2,0 G\$ pour les neuf premiers mois de 2018, dont une tranche de 1,7 G\$ était en cours au 30 septembre 2018. Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour le détail des remboursements de papier commercial effectués en octobre 2018.
- **Facilités de crédit.** La société dispose d'une facilité de crédit de 2,4 G\$ qui vient à échéance en novembre 2021 et peut être utilisée pour obtenir des liquidités pour les besoins généraux de l'entreprise (notamment aux fins de financement de ses programmes de papier commercial). Au cours des neuf premiers mois de 2018, nous avons emprunté et remboursé 370 M\$ sur cette facilité de crédit. Au 30 septembre 2018, aucun emprunt n'était en cours dans le cadre de cette facilité de crédit. En fonction de nos notations de crédit actuelles, le taux d'intérêt aux termes de l'entente liée à ces facilités correspond au taux LIBOR/EURIBOR majoré de 100 pb. Nous pouvons demander une augmentation de l'engagement des prêteurs jusqu'à un montant maximal de 3,0 G\$, sous réserve de l'approbation des prêteurs concernés.

La société disposait d'une facilité de crédit de 1,5 G\$ qui était composée d'une facilité d'emprunt à terme de 0,5 G\$ et d'une facilité de crédit renouvelable de 1,0 G\$, qu'elle a annulée le 1^{er} octobre 2018. Nous n'avons aucun emprunt en cours sur l'une ou l'autre de ces facilités au 30 septembre 2018. Au cours des neuf premiers mois de 2018, la société a emprunté et remboursé 1,0 G\$ aux termes de la facilité de crédit renouvelable.

Si Moody's ou Standard & Poor's abaissaient leurs notations à l'égard de notre dette, les commissions et le coût d'emprunt de nos facilités de crédit pourraient augmenter, sans aucune conséquence toutefois sur la disponibilité des facilités. À l'opposé, un relèvement de la notation pourrait réduire les commissions et le coût d'emprunt. Nous surveillons les prêteurs qui sont parties à nos facilités et nous croyons qu'ils demeureront en mesure de nous prêter des fonds.

Nous garantissons les emprunts que contractent nos filiales en vertu des facilités de crédit. Nous sommes aussi tenus de maintenir un ratio de la dette nette, établie le dernier jour du trimestre, par rapport au BAIIA, selon la définition donnée dans les conventions de crédit (bénéfice avant intérêts, impôt, dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et autres modifications décrites dans les conventions de crédit) d'au plus 4,5 pour 1 pour les quatre derniers trimestres écoulés. Au 30 septembre 2018, nous respectons cette clause restrictive.

- **Prospectus préalable relatif à des titres de créance.** En juillet 2018, nous avons déposé un prospectus préalable, aux termes duquel nous pouvons émettre à l'occasion des titres de créance d'un montant en capital maximal de 3,0 G\$ jusqu'en août 2020. Nous n'avons émis aucun titre de créance aux termes de ce prospectus.
- **Dette à long terme.** Le tableau qui suit donne des renseignements concernant les billets remboursés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017.

Mois et année	Transaction	Montant du capital (en millions)
Billets remboursés		
Septembre 2017	Billets à 1,65 %, échéant en 2017	550 \$ US
Février 2017	Billets à 1,30 %, échéant en 2017	550 \$ US

Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour le détail des remboursements sur la dette effectués en octobre 2018 après la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque.

- **Notations.** Nos possibilités de financement sont entre autres tributaires de la conjoncture des marchés et du maintien de notations à long terme convenables. Les notations qui nous sont attribuées peuvent être affectées par divers facteurs, notamment l'accroissement de notre dette, la baisse de notre résultat, la contraction de la demande à l'égard de nos produits, l'intensification de la concurrence, une autre détérioration de la conjoncture économique et commerciale, et la mauvaise presse visant la société. Tout déclassement de nos notations pourrait avoir une incidence sur notre capacité à accéder aux marchés des capitaux d'emprunt ou donner lieu à une hausse importante des taux d'intérêt s'appliquant à nos emprunts.

En octobre 2018, après la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque, Standard & Poor's a revu à la baisse la notation de notre dette à long terme, la ramenant de BBB+ à BBB. À la date du présent rapport de gestion, aucun autre changement n'avait été apporté à nos notations de crédit, lesquelles demeurent susceptibles de changer dans le futur.

Le tableau qui suit indique les notations que les agences avaient attribuées à nos titres en cours à la date du présent rapport de gestion.

	Moody's	Standard & Poor's	DBRS Limited	Fitch
Dette à long terme	Baa2	BBB	BBB (élevé)	BBB+
Papier commercial	P-2	A-2	R- 2 (élevé)	F2
Tendances ou perspectives	Perspective négative	Stable	Stable	Stable

Ces notations ne sont pas une recommandation d'acheter, de vendre, ni de conserver les titres et elles ne fournissent aucune indication sur leur cours ou leur pertinence pour un investisseur donné.

- **Dividendes.** Les dividendes sur nos actions ordinaires sont déclarés en dollars américains. Dans notre tableau consolidé des flux de trésorerie, les dividendes versés sur les actions ordinaires sont présentés déduction faite des montants réinvestis dans la société aux termes du régime de réinvestissement des dividendes (« RRD »). Les actionnaires ordinaires inscrits peuvent participer au RRD, aux termes duquel les dividendes en trésorerie sont automatiquement réinvestis dans de nouvelles actions ordinaires.

Le tableau ci-après fait état des dividendes déclarés par action ordinaire et des dividendes que nous avons versés sur nos actions ordinaires.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	2018	2017	2018	2017
Dividendes déclarés par action	0,345 \$	0,345 \$	1,035 \$	1,035 \$
Dividendes déclarés	242	246	732	746
Dividendes réinvestis	(10)	(9)	(25)	(26)
Dividendes versés	232	237	707	720

En octobre 2018, nous avons porté notre taux de dividende annuel à 1,40 \$ par action ordinaire à compter du dividende trimestriel payable en décembre 2018. Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

- **Rachats d'actions.** Nous pouvons occasionnellement racheter des actions (et les annuler ultérieurement) conformément à notre stratégie en matière de capital. Nous effectuons ces achats dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre de rachat »). En mai 2018, nous avons renouvelé notre offre de rachat pour une période supplémentaire de 12 mois. Aux termes de l'offre de rachat renouvelée, nous pouvons racheter jusqu'à 35,5 millions d'actions ordinaires du 30 mai 2018 au 29 mai 2019 dans le cadre d'opérations sur le marché libre à la Bourse de Toronto (« TSX »), à la Bourse de New York (« NYSE »), à une autre bourse ou à un système de négociation parallèle admissible, ou par tout autre moyen autorisé par la TSX ou la NYSE ou selon les lois applicables, y compris au moyen de contrats de rachat privés en vertu d'une ordonnance d'exemption d'offre publique de rachat accordée par les autorités en valeurs mobilières concernées au Canada pour de tels rachats. Le prix payé par la société pour ses actions dans le cadre d'opérations sur le marché libre aux termes de l'offre de rachat correspondra au cours de l'action au moment de l'achat ou à tout autre prix autorisé par la TSX. Il n'y a eu aucun rachat au moyen de contrats privés en 2018. Au cours des neuf premiers mois de 2017, nous avons racheté, au moyen de contrats privés, 6,0 millions d'actions ordinaires à un prix inférieur au cours alors en vigueur.

Le tableau ci-après fait état des rachats d'actions.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Rachats d'actions (en millions de dollars américains)	129	230	488	808
Actions rachetées (en millions)	3,1	5,0	12,2	18,5
Rachat d'actions – prix moyen par action en dollars américains	41,13 \$	46,03 \$	39,95 \$	43,60 \$

Les décisions concernant les rachats futurs, le cas échéant, dépendront de facteurs comme la conjoncture du marché, le cours de l'action et d'autres possibilités d'investir des capitaux pour favoriser la croissance. Nous pouvons choisir, en tout temps, de suspendre le rachat d'actions ou d'y mettre fin conformément aux lois en vigueur. De temps à autre, si nous ne possédons pas de renseignements importants nous concernant ou concernant nos titres que le public ignorerait, nous pouvons établir un plan prédéfini avec notre courtier en vue de racheter des actions pendant des périodes au cours desquelles nous ne sommes normalement pas actifs sur les marchés en raison de nos propres périodes d'interdiction d'opérations, de nos propres règles sur les opérations d'initié ou d'autres facteurs. Tout plan conclu avec notre courtier sera adopté conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables et aux exigences de la règle 10b5-1 en vertu de la loi intitulée *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis, dans sa version modifiée. En août 2018, nous avons conclu un plan de ce genre avec notre courtier de manière à permettre des rachats après l'expiration de l'importante offre publique de rachat en octobre 2018. En lien avec la conclusion de ce plan, la société a inscrit un passif de 512 M\$ au poste « Autres passifs financiers » des passifs courants au 30 septembre 2018, ainsi qu'un montant correspondant dans les capitaux propres à l'état consolidé de la situation financière.

Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information sur notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités et notre importante offre publique de rachat.

Flux de trésorerie disponibles

Suit une analyse du total des flux de trésorerie de notre entreprise, compte tenu des activités abandonnées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	850	808	2 072	1 274
Dépenses d'investissement	(110)	(160)	(420)	(392)
Produit des cessions d'immeubles et de matériel	-	-	27	-
Dépenses d'investissement liées aux activités abandonnées	(116)	(96)	(362)	(318)
Autres activités d'investissement	1	1	19	16
Autres activités d'investissement liées aux activités abandonnées	-	(2)	-	(2)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(1)	(1)	(2)	(2)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle liés aux activités abandonnées	(25)	(19)	(60)	(50)
Flux de trésorerie disponibles	599	531	1 274	526

Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté au troisième trimestre, principalement en raison de la hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et de la diminution des dépenses d'investissement. Malgré la hausse des dépenses d'investissement pour la période de neuf mois, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté du fait de la hausse marquée des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

Situation financière

Le total de notre actif s'établissait à 26,7 G\$ au 30 septembre 2018, en hausse de 0,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2017. La hausse s'explique d'abord et avant tout par les dépenses d'investissement, notamment celles liées à notre secteur Activités financières et risque, qui ont plus que contrebalancé la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles, des logiciels et des immobilisations incorporelles identifiables. L'augmentation reflète notamment le fait que les actifs détenus en vue de la vente du secteur Activités financières et risque n'étaient pas amortis.

Au 30 septembre 2018, la valeur comptable du total des passifs courants, compte non tenu des passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente, était supérieure de 3,1 G\$ à celle du total des actifs courants, compte non tenu des actifs détenus en vue de la vente. Le montant des passifs courants comprend la dette courante de 2,1 G\$, que nous avons remboursée à même le produit tiré de la vente d'une participation de 55 % dans notre secteur Activités financières et risque en octobre 2018 (se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion). En outre, les passifs courants comprennent des produits différés de 0,7 G\$ tirés de la vente de produits et de services par abonnement, que bon nombre de clients règlent à l'avance. La trésorerie reçue lors de ces paiements anticipés est affectée au financement courant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement de notre entreprise. Cependant, aux fins comptables, ces paiements anticipés doivent être différés et comptabilisés sur la durée de l'abonnement. En règle générale, nous inscrivons donc un fonds de roulement déficitaire à notre état consolidé de la situation financière. Dans le cours normal des activités, les produits différés ne correspondent pas à une obligation en trésorerie, mais plutôt à l'obligation d'assurer la prestation de services ou la livraison de produits. En conséquence, nous sommes d'avis que cette partie du fonds de roulement déficitaire que nous présentons au 30 septembre 2018 ne reflète pas un problème de liquidité, mais bien le résultat de la comptabilité requise du fait de notre modèle d'affaires.

Dette nette¹⁾

	30 septembre	31 décembre
(en millions de dollars américains)	2018	2017
Dette courante	2 127	1 644
Dette courante liée aux passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	1	-
Dette à long terme	4 955	5 382
Total de la dette	7 083	7 026
Swaps	285	246
Total de la dette compte tenu des swaps	7 368	7 272
Déduire : ajustements de juste valeur pour les instruments de couverture²⁾	15	9
Total de la dette compte tenu des contrats de couverture de change	7 383	7 281
Déduire : coûts de transactions et décotes compris dans la valeur comptable de la dette	51	59
Déduire : trésorerie et équivalents de trésorerie³⁾	(507)	(874)
Déduire : trésorerie et équivalents de trésorerie dans des actifs détenus en vue de la vente⁴⁾	(461)	-
Dette nette	6 466	6 466

1) La dette nette est une mesure financière non conforme aux IFRS qui est définie à l'annexe A du présent rapport de gestion.

2) Représente la composante intérêts de la juste valeur des instruments de couverture qui sont déduits afin de refléter les sorties nettes de trésorerie à l'échéance.

3) Compte tenu de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'élevant respectivement à 20 M\$ et à 126 M\$ au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017, lesquels étaient détenus dans des filiales soumises à certaines restrictions contractuelles ou réglementaires ou encore qui exercent des activités dans des pays où des contrôles des changes et autres restrictions légales sont en vigueur, ce qui signifie qu'ils ne peuvent être utilisés pour les besoins généraux de l'entreprise.

4) Compte tenu d'un montant de 112 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 2018 qui n'est pas disponible aux fins générales de l'entreprise du fait des restrictions décrites à la note 3 ci-dessus.

Au 30 septembre 2018, le total de notre dette (compte tenu des swaps) s'élevait à 7,4 G\$. Les dates d'échéance de nos emprunts à terme sont bien échelonnées et elles ne sont pas concentrées dans un exercice en particulier. Au 30 septembre 2018, la durée moyenne à courir jusqu'à l'échéance de nos emprunts à terme (dette totale compte non tenu du papier commercial et des facilités de crédit) était d'environ neuf ans et le taux d'intérêt moyen s'y appliquant (compte tenu des swaps) s'établissait à moins de 5 %. En octobre 2018, nous avons remboursé une tranche d'environ 4 G\$ sur l'encours de notre dette à même le produit de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque. Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information. Après ces remboursements sur la dette, la durée moyenne à courir jusqu'à l'échéance de nos emprunts à terme est d'environ 12 ans à un taux d'intérêt moyen (compte tenu des swaps), qui est entièrement fixe, de moins de 5 %, et notre ratio d'endettement, qui correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté, demeurera nettement inférieur au ratio cible de 2,5 pour 1.

Arrangements, engagements et obligations contractuelles non comptabilisés

Pour le sommaire des autres arrangements, engagements et obligations contractuelles non comptabilisés, il y a lieu de se reporter à notre rapport de gestion annuel de 2017. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, il ne s'est produit aucun changement important dans ces arrangements, engagements et obligations contractuelles.

Éventualités

Actions et réclamations en justice

Nous sommes parties à divers litiges, réclamations, contrôles et enquêtes qui surviennent dans le cours normal des activités. Ces causes portent notamment sur les questions liées à l'emploi, les questions commerciales et les poursuites en diffamation et en violation de propriété intellectuelle. Ces procédures contre nous restent à être réglées, et leur issue demeure imprévisible. À la lumière des renseignements dont nous disposons actuellement et après consultation des avocats externes, la direction estime que le résultat définitif de ces causes, prises individuellement ou globalement, ne devrait pas avoir une incidence significative défavorable sur notre situation financière dans son ensemble.

Positions fiscales incertaines

Nous sommes assujettis à l'impôt s'appliquant sur de nombreux territoires, et nous faisons régulièrement l'objet de contrôles fiscaux par diverses autorités fiscales dans le cours normal des activités. L'incidence fiscale définitive de bon nombre des transactions et calculs dans le cours normal des activités est incertaine, les autorités fiscales pouvant contester certaines positions et proposer des ajustements ou des changements à nos déclarations fiscales.

En conséquence, nous maintenons des provisions au titre des positions fiscales incertaines qui, à notre avis, reflètent de façon appropriée les risques visant la société. Ces provisions sont établies à l'aide de nos estimations les plus probables du montant à payer, en fonction d'une évaluation qualitative de toutes les informations pertinentes. Nous réévaluons ces provisions à la fin de chaque période de présentation de l'information financière pour voir si le montant est suffisant et les ajustons en fonction de l'évolution des faits et des circonstances. En raison de l'incertitude entourant les contrôles fiscaux, il se peut qu'un passif découlant de ces contrôles ou d'un litige connexe diffère de façon importante de nos provisions. Toutefois, à la lumière des lois actuellement en vigueur et de l'information dont nous disposons et après consultation de conseillers fiscaux externes, la direction estime que la résolution définitive de ces questions, individuellement ou collectivement, n'aura pas d'incidence significative défavorable sur notre situation financière dans son ensemble.

Pour un complément d'information, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » du rapport annuel de 2017, où sont détaillés les risques liés aux questions fiscales.

Perspectives

L'information présentée dans cette rubrique est de nature prospective et doit être lue en parallèle avec la rubrique « Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs » de la section « Renseignements supplémentaires » ci-après.

Nous avons récemment confirmé les perspectives commerciales pour l'exercice 2018 complet que nous avons communiquées initialement en mai 2018, à l'exception d'une mise à jour ayant trait au BAIIA ajusté et au taux d'impôt effectif sur notre résultat ajusté pour l'exercice complet. Comme pour les exercices précédents, nos prévisions ne tiennent pas compte du change. Nos perspectives en matière de croissance des produits des activités ordinaires et de BAIIA ajusté :

- présument que les cours de change demeureront constants par rapport à ceux de 2017;
- ne tiennent pas compte du secteur Activités financières et risque, qui était classé en tant qu'activités abandonnées jusqu'à la clôture de la transaction connexe;
- ne tiennent pas compte de l'incidence des acquisitions ou cessions qui pourraient survenir durant l'exercice, à l'exception de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

Le tableau suivant rend compte de nos perspectives financières en matière de croissance des produits des activités ordinaires et de BAIIA ajusté pour 2018, ainsi que des principales hypothèses et des risques importants pouvant faire en sorte que le rendement réel diffère de façon significative de nos attentes relatives à ces mesures.

Croissance des produits des activités ordinaires très inférieure à 10 %, abstraction faite de tout paiement que devra verser Refinitiv au secteur Reuters News au quatrième trimestre de 2018 par suite de la clôture de la transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque le 1^{er} octobre 2018

Principales hypothèses	Risques importants
- Le produit intérieur brut (PIB) enregistrera une croissance dans la majorité des pays où nous exerçons nos activités. - La demande pour des produits et services qui aident les clients à se retrouver dans des contextes géopolitiques, économiques et réglementaires en évolution constante sera soutenue. - La demande pour de l'information et des solutions de gestion de flux de travaux augmentera. - Le rythme de croissance des secteurs Droit et Fiscalité et comptabilité s'accroîtra en raison de l'attention accrue qui y est portée.	- L'incertitude entourant l'économie mondiale découlant de facteurs comme la réforme continue de la réglementation dans le monde et les bouleversements politiques pourrait réduire les occasions d'affaires pour nos clients, ce qui contraindrait la demande à l'égard de nos produits et services. - L'évolution des habitudes d'achat des clients ou notre incapacité de mettre en œuvre des initiatives clés en matière de produits ou de service à la clientèle pourraient entraîner une diminution de la demande pour nos produits et services. - Les pressions exercées sur certains clients, en particulier dans les marchés industrialisés, pourraient les contraindre à réduire le nombre de professionnels qu'ils emploient. - La concurrence des prix pourrait avoir une incidence sur nos produits des activités ordinaires. - Nos initiatives relatives aux ventes et aux produits pourraient être insuffisantes pour fidéliser les clients ou générer de nouvelles ventes.

BAIIA ajusté d'environ 1,3 G\$, compte tenu des charges liées au siège social mentionnées ci-après (auparavant, de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,3 G\$)

Principales hypothèses	Risques importants
- Les produits des activités ordinaires devraient augmenter à des taux très inférieurs à 10 %. - Les produits à croissance élevée occuperont une partie de plus en plus importante de nos activités. - Nous poursuivrons les investissements dans les marchés en croissance, le service à la clientèle, le développement de produits et les capacités numériques. - Les coûts nécessaires à la séparation du secteur Activités financières et risque de Thomson Reuters, ainsi que notre capacité de réduire les coûts, seront conformes aux attentes.	- Voir les risques ci-dessus se rapportant aux perspectives en matière de produits des activités ordinaires. - Le coût des investissements nécessaires pourrait dépasser les prévisions, ou les rendements réels pourraient être inférieurs aux prévisions. - Les activités d'acquisition et de cession pourraient diluer le BAIIA ajusté. - Notre estimation des coûts nécessaires à la séparation de nos entreprises ainsi que nos estimations relatives à la réduction des coûts pourraient être erronées.

Pour l'exercice 2018 complet, nous prévoyons que les charges liées au siège social seront de l'ordre de 500 M\$ à 600 M\$ et qu'elles augmenteront d'ici la fin de l'exercice. L'estimation pour 2018 se compose de ce qui suit :

- des charges de base liées au siège social d'environ 140 M\$;
- des coûts non recouvrables d'environ 150 M\$, que nous définissons comme les coûts qui ne seront pas éliminés dans le cadre de la vente de la participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque, ainsi que des coûts découlant de la perte de synergies associées à certains avantages liés aux économies d'échelle par suite de la transaction du secteur Activités financières et risque;
- des investissements de l'ordre de 200 M\$ à 300 M\$ en vue de repositionner l'entreprise Thomson Reuters à la suite de la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société, notamment pour réduire les coûts non recouvrables, remplacer les capacités opérationnelles et technologiques perdues par suite de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque, et investir afin de placer Thomson Reuters en meilleure position en vue de l'avenir.

En outre, nous prévoyons que les charges liées au siège social en 2019 et en 2020 seront touchées par les facteurs suivants :

- les coûts non recouvrables devraient s'amenuiser graduellement pour être ramenés à quelque 100 M\$ en 2019, puis à 50 M\$ ou moins à la clôture de 2020;
- en 2019, nous nous attendons à engager des dépenses supplémentaires de 250 M\$ à 300 M\$ pour la séparation et le repositionnement de l'entreprise restante.

Nous prévoyons enregistrer une dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels de l'ordre de 500 M\$ à 525 M\$, des dépenses d'investissement représentant environ 10 % des produits des activités ordinaires et un taux d'impôt effectif de 17 % à 19 % pour 2018 (auparavant, de 14 % à 16 %), tant qu'aucun changement important n'est apporté aux lois et conventions fiscales en vigueur s'appliquant à nous. Nos prévisions concernant le taux d'impôt pour l'exercice complet tiennent compte de l'incidence des dépenses prévues au second semestre de 2018 pour la séparation et le repositionnement de l'entreprise en lien avec la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

Nos perspectives font état de plusieurs mesures financières non conformes aux IFRS. Pour les besoins de ces perspectives seulement, il ne nous est pas possible de rapprocher ces mesures non conformes aux IFRS aux mesures conformes aux IFRS les plus comparables, car nous ne pouvons prévoir, avec une certitude raisonnable, l'effet des variations des cours de change en 2018 sur : i) la conversion de nos résultats présentés selon les cours de change moyens de l'exercice, et ii) d'autres produits financiers ou charges financières liés aux contrats de change et aux accords de financement intragroupe. Nous ne pouvons non plus prévoir avec une certitude raisonnable la réalisation ou le montant d'autres profits et pertes d'exploitation qui découlent généralement de transactions commerciales que nous n'avons pas prévues.

Transactions entre parties liées

Au 5 novembre 2018, Woodbridge détenait en propriété réelle environ 66 % de nos actions.

En avril 2018, nous avons vendu une filiale canadienne entièrement détenue à une société affiliée à Woodbridge pour 16 M\$. Les actifs des filiales étaient composés des pertes cumulées que la direction ne prévoyait pas pouvoir appliquer en réduction du bénéfice imposable futur avant leur expiration. Pour cette raison, aucun produit d'impôt lié à ces pertes n'avait été comptabilisé dans les états financiers consolidés. Selon la loi canadienne, certaines pertes ne peuvent être transférées qu'à des sociétés liées comme celles affiliées à Woodbridge. Nous avons comptabilisé un profit de 16 M\$ imputé au poste « Autres profits d'exploitation, montant net » de l'état consolidé du résultat net. Dans le cadre de cette transaction, le comité de gouvernance de notre conseil d'administration a obtenu une attestation d'équité indépendante. Nous avons eu recours à l'attestation d'équité indépendante afin d'établir que le prix négocié entre la société et l'acheteur était raisonnable. Sur la recommandation du comité de gouvernance, le conseil d'administration a approuvé la transaction. Les administrateurs qui n'étaient pas considérés comme indépendants en raison de leur position par rapport à Woodbridge se sont abstenus de délibérer et de voter sur la transaction lors des réunions du comité et du conseil d'administration.

En octobre 2018, nous avons remis quelque 6,5 G\$ à nos actionnaires dans le cadre d'une importante offre publique de rachat aux termes de laquelle nous avons racheté environ 138 millions d'actions au prix de 47 \$ l'action. Dans le cadre de cette transaction, Woodbridge a vendu environ 88,9 millions d'actions au moyen d'une offre de rachat proportionnelle qui lui a permis de maintenir à quelque 64 % sa participation dans Thomson Reuters. Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Hormis les transactions susmentionnées, aucune nouvelle transaction entre parties liées d'importance n'a eu lieu au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du rapport de gestion annuel de 2017 figurant dans notre rapport annuel de 2017, de même qu'à la note 29 de nos états financiers consolidés annuels de 2017 pour des informations au sujet des transactions entre parties liées.

Événements postérieurs à la date de clôture

Transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque

Le 1^{er} octobre 2018, nous avons conclu la vente d'une participation de 55 % dans notre secteur Activités financières et risque à des fonds de capital-investissement gérés par Blackstone. Une société liée à l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et une société liée à GIC ont investi de concert avec Blackstone. Nous avons conservé une participation de 45 % dans l'entreprise, maintenant appelée Refinitiv. À compter du quatrième trimestre de 2018, les résultats de Thomson Reuters selon les IFRS tiendront compte de notre quote-part de 45 % des résultats de Refinitiv dans un poste distinct de l'état consolidé du résultat net intitulé « Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ». Les mesures non conformes aux IFRS de Thomson Reuters, y compris le résultat ajusté, ne tiendront pas compte de la quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Pour faciliter la séparation, Refinitiv et Thomson Reuters se fournissent certains services de transition l'une à l'autre pour une période précisée, y compris des services technologiques et administratifs.

Nous avons touché un produit brut d'environ 17 G\$ à la clôture, qui demeure assujéti à des ajustements futurs au prix d'achat, et prévoyons comptabiliser un profit après impôt de quelque 3,0 G\$ lié à la transaction.

Depuis la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque, nous avons remboursé environ 4 G\$ sur la dette à même le produit de la transaction, notamment au moyen d'une offre publique de remboursement et de rachat récemment conclue. Le tableau suivant présente les remboursements.

Remboursement intégral/partiel	Billets remboursés	Capital (en millions)
Remboursement intégral	Billets à 3,369 % échéant en 2019	500 \$ CA ¹⁾
Remboursement intégral	Billets à 4,35 % échéant en 2020	750 \$ CA ^{2), 3)}
Remboursement intégral	Billets à 4,70 % échéant en 2019	500 \$ ³⁾
Remboursement partiel	Billets à 3,95 % échéant en 2021	Remboursement d'une tranche de 211 M\$ sur le capital de 350 M\$ ³⁾
Remboursement partiel	Billets à 3,85 % échéant en 2024	Remboursement d'une tranche de 208 M\$ sur le capital de 450 M\$ ³⁾
Remboursement partiel	Billets à 4,50 % échéant en 2043	Remboursement d'une tranche de 231 M\$ sur le capital de 350 M\$ ³⁾

1) Convertis en un capital de 478 M\$ US au 2,852 % compte tenu des swaps de devises désignés comme couvertures de flux de trésorerie.

2) Convertis en un capital de 731 M\$ US au 3,911 % compte tenu des swaps de devises désignés comme couvertures de flux de trésorerie.

3) Les billets étaient classés en tant que dette à long terme à l'état consolidé de la situation financière au 30 septembre 2018 en fonction de leur date d'échéance, puisque le remboursement anticipé survenu en octobre 2018 était subordonné à la clôture de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque.

Nous avons également remboursé quelque 1,7 G\$ sur l'encours du papier commercial.

En octobre 2018, nous avons remis environ 6,5 G\$ aux actionnaires dans le cadre d'une importante offre publique de rachat aux termes de laquelle nous avons racheté quelque 138 millions d'actions ordinaires au prix de 47 \$ l'action. Notre actionnaire majoritaire, Woodbridge, a participé proportionnellement à cette offre, offrant suffisamment d'actions pour lui permettre de conserver une participation de 64 % dans Thomson Reuters après la clôture de la transaction.

Nous comptons remettre un montant d'environ 2,5 G\$ aux actionnaires dans le cadre d'un remboursement de capital annoncé le 8 octobre 2018, qui devrait être effectué aux environs du 27 novembre 2018. La transaction, qui est soumise à l'approbation des actionnaires et des tribunaux, consiste en une distribution en trésorerie de 4,45 \$ par action ordinaire et un regroupement d'actions, ou « fractionnement inversé d'actions », qui réduira le nombre d'actions ordinaires en circulation de manière proportionnelle à la distribution en trésorerie.

Se reporter à la rubrique « Transaction de partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque » pour un complément d'information sur l'emploi prévu du produit.

Dans le cadre de la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque, le secteur Reuters News et Refinitiv ont signé une entente de 30 ans aux termes de laquelle le secteur Reuters News fournira au partenariat des nouvelles et du contenu éditorial d'une valeur minimale de 325 M\$ par année. Nous avons délivré au partenariat Refinitiv une licence lui permettant d'utiliser la marque Reuters dans ses produits et services ainsi que dans le nom de la société pour la durée de cette entente, sous réserve des limites et restrictions énoncées dans la convention de licence.

Rachats d'actions

En octobre 2018, nous avons racheté 11,1 millions d'actions ordinaires aux termes de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour 512 M\$ au prix moyen de 46,28 \$ par action.

Acquisition

En octobre 2018, nous avons signé une entente définitive visant l'acquisition d'Integration Point, fournisseur de services de gestion des opérations commerciales d'envergure mondiale. La conclusion de l'acquisition est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation et aux conditions de clôture habituelles.

Dividendes

En octobre 2018, notre conseil d'administration a approuvé une augmentation de 0,02 \$ par action du dividende annuel, qui a été porté à 1,40 \$ par action ordinaire à compter du dividende trimestriel payable au quatrième trimestre de 2018. Un dividende trimestriel de 0,35 \$ sera payé le 17 décembre 2018 aux actionnaires inscrits le 15 novembre 2018.

Changements apportés à présentation de l'information sectorielle

Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2018, nous sommes passés d'une structure axée sur le produit à une structure axée sur le client et avons réorganisé nos activités, qui ont été scindées en secteurs à présenter comme suit :

- Professionnels du droit
- Professionnels de la fiscalité
- Grandes sociétés
- Produits imprimés – Unité mondiale
- Reuters News

Nous adopterons cette nouvelle présentation sectorielle à compter des résultats du quatrième trimestre de 2018.

Changements touchant les méthodes comptables

Pour un complément d'information sur les changements touchant les méthodes comptables, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Changements touchant les méthodes comptables » de notre rapport de gestion annuel de 2017, lequel figure dans notre rapport annuel de 2017, ainsi qu'aux notes 1 et 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des états financiers impose à la direction de faire des estimations et d'exercer son jugement à l'égard d'événements futurs. Les estimations et les jugements sont constamment remis en question. Ils se fondent sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs raisonnables dans les circonstances. Pour un complément d'information sur les changements touchant nos jugements comptables critiques, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Estimations comptables et jugements critiques » de notre rapport de gestion annuel de 2017, lequel figure dans notre rapport annuel de 2017, ainsi qu'à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Renseignements supplémentaires

Contrôles et procédures de communication de l'information

Après avoir évalué l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information (au sens où l'entendent les lois sur les valeurs mobilières pertinentes des États-Unis et du Canada) à la clôture de la période considérée dans le présent rapport de gestion, notre chef de la direction et notre chef de la direction financière ont conclu que nos contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces et permettaient de garantir que tous les renseignements que nous devons fournir dans les rapports que nous déposons ou transmettons en vertu de la loi intitulée *Securities Exchange Act* des États-Unis et des lois sur les valeurs mobilières canadiennes pertinentes sont i) enregistrés, traités, condensés et présentés dans les délais prévus dans les règles et formulaires de la SEC et des autorités canadiennes de valeurs mobilières, et ii) recueillis, puis communiqués à notre direction, y compris au chef de la direction et au chef de la direction financière, afin que des décisions concernant la communication de l'information exigée puissent être prises en temps opportun.

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 à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Nous mettons en œuvre l'initiative d'efficience à long terme suivante qui influe sur l'information financière que nous présentons :

- Nous améliorons progressivement, sur plusieurs années, les applications de gestion de la prise de commande à l'encaissement (« order-to-cash » ou OTC) et la gestion des flux de travaux connexes. Les principaux éléments des solutions OTC sont les fonctions gestion des commandes, facturation, gestion de la trésorerie et recouvrements. Nous comptons réduire le nombre d'applications ainsi que rationaliser et automatiser les procédés dans l'ensemble de l'entreprise grâce à cette initiative.

Cette initiative étant mise en œuvre graduellement sur une période prolongée, la nature et l'étendue des activités varieront d'un trimestre à l'autre. À certains trimestres, les activités sont rares ou inexistantes.

Cette initiative pourrait donner lieu à des modifications significatives de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière, puisque nous continuerons de modifier la conception et la documentation des processus et des procédures de contrôle interne connexes, si nécessaire. Sauf les faits susmentionnés, aucune modification n'a été apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière du trimestre écoulé de 2018 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

En outre, dans le cadre de la vente d'une participation de 55 % dans le secteur Activités financières et risque, nous avons séparé les activités de ce secteur du reste de la société. Cette séparation a inclus le transfert d'un nombre important d'employés des fonctions de comptabilité et de communication de l'information. Bien que la direction n'anticipe pas de changements importants touchant les contrôles clés à l'égard des processus de communication de l'information financière, nombre de contrôles clés seront mis en œuvre aux termes de conventions de services de transition intervenues entre Thomson Reuters et le partenariat stratégique du secteur Activités financières et risque.

Capital-actions

Au 5 novembre 2018, 552 289 711 actions ordinaires, 6 000 000 d'actions privilégiées de série II, 10 435 643 options sur actions et un total de 3 847 045 unités d'actions de négociation restreinte temporelles et unités d'actions de négociation liées au rendement étaient en circulation ou en cours. Nous avons en outre émis une action de fondateur de Thomson Reuters Founders Share Company, qui permet à cette société d'exercer un droit de vote extraordinaire visant à préserver les principes de confiance de Thomson Reuters.

Nous avons réduit d'environ 19,7 % le nombre d'actions ordinaires en circulation dans le cadre de la clôture de l'importante offre publique de rachat. Nous sommes d'avis que la clôture de l'opération de remboursement de capital envisagée réduira le nombre d'actions ordinaires en circulation sur une base proportionnelle à la distribution en trésorerie.

Dépôts de documents auprès des autorités compétentes et informations réglementaires

Le lecteur est invité à prendre connaissance d'autres renseignements sur notre société, notamment dans le rapport annuel de 2017 (qui comprend l'information devant être présentée dans la notice annuelle) et d'autres documents d'information, rapports, états, etc., que nous déposons auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (sur le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com) et auprès de la SEC des États-Unis à l'adresse www.sec.gov. Ces documents présentent également un complément d'information sur la transaction du secteur Activités financières et risque.

Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs

Certains énoncés formulés dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs, dont les énoncés ayant trait à la transaction du secteur Activités financières et risque (notamment l'emploi attendu du produit de la transaction du secteur Activités financières et risque et les paiements d'impôt requis au quatrième trimestre de 2018 en lien avec la transaction) et au nouveau partenariat stratégique Refinitiv, les énoncés ayant trait à nos attentes pour 2018 figurant dans les rubriques « Perspectives » et « Résumé », les énoncés ayant trait au calendrier prévu de l'opération de remboursement de capital ainsi que les énoncés ayant trait à la marge du BAIIA ajusté du secteur Droit et du secteur Fiscalité et comptabilité de l'exercice complet et à l'incidence d'IFRS 15 sur les produits des activités ordinaires du secteur Fiscalité et comptabilité. Ces énoncés se caractérisent par l'emploi d'expressions comme « s'attendre à », « être d'avis », « cibler », « sera » et autres expressions analogues. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes pouvant entraîner un écart significatif entre les résultats ou les événements réels et les attentes actuelles. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur certaines hypothèses et reflètent les attentes actuelles de notre société. Ils sont donc assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes pouvant entraîner un écart significatif entre les résultats ou les événements réels et les attentes actuelles. Certains des facteurs susceptibles de causer un écart significatif entre les résultats ou événements réels et les attentes actuelles sont analysés plus haut à la rubrique « Perspectives ». D'autres facteurs sont exposés à la rubrique « Facteurs de risque » du rapport annuel de 2017 et dans des documents que Thomson Reuters dépose de temps à autre auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis ou qu'elle leur fournit. Rien ne garantit que l'opération de remboursement de capital se réalisera ni que les événements décrits dans d'autres énoncés prospectifs se concrétiseront. Nos perspectives visent à fournir de l'information au sujet des attentes actuelles pour 2018. Ces renseignements pourraient ne pas être pertinents à d'autres fins. Le lecteur est mis en garde contre le fait qu'il ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, qui ne visent qu'à exprimer nos attentes à la date du présent rapport de gestion. Sauf dans la mesure exigée par les lois applicables, Thomson Reuters décline toute responsabilité de mettre à jour ou de modifier des énoncés prospectifs.

Annexe A

Mesures financières non conformes aux IFRS

Nous avons recours à certaines mesures financières non conformes aux IFRS à titre d'indicateurs supplémentaires de notre performance d'exploitation et de notre situation financière. En outre, des mesures non conformes aux IFRS utilisées comme mesures de performance servent de fondement aux programmes de rémunération incitative de la direction. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, il est peu probable que leur calcul soit comparable au calcul de mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Sauf pour ce qui est des flux de trésorerie disponibles, toutes nos mesures non conformes aux IFRS excluent les résultats de notre secteur Activités financières et risque, qui était classé en tant qu'activités abandonnées.

Dans le tableau qui suit, nous décrivons les mesures financières non conformes aux IFRS que nous utilisons et expliquons pourquoi, à notre avis, ces mesures sont utiles à l'évaluation de notre performance. Des rapprochements avec les mesures des IFRS les plus directement comparables sont présentés dans le rapport de gestion.

Notre définition	Motifs de son utilisation et utilité pour les investisseurs	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable et rapprochement
BAIIA ajusté sectoriel, BAIIA ajusté consolidé et marges connexes		
Le BAIIA ajusté sectoriel représente le résultat tiré des activités poursuivies (ou, dans le cas du secteur Activités financières et risque, du résultat des activités abandonnées) avant l'incidence de la charge ou du produit d'impôt, du montant net de la charge d'intérêts, des autres charges financières ou produits financiers, de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles, des logiciels et des autres immobilisations incorporelles identifiables, de notre quote-part du résultat après impôt des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, des autres profits et pertes d'exploitation, de certaines pertes de valeur d'actifs, des ajustements de juste valeur et des éléments liés au siège social. Le BAIIA ajusté consolidé comprend le BAIIA ajusté sectoriel pour chaque secteur à présenter et pour le secteur Siège social. Les marges connexes sont exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires.	Fournit une base d'évaluation cohérente de la rentabilité d'exploitation et des tendances de performance en excluant les éléments que nous ne considérons pas comme des activités contrôlables aux fins de cette évaluation. Représente une mesure fréquemment présentée par les entités et abondamment utilisée par les investisseurs comme paramètre d'évaluation. La mesure permet aussi d'évaluer la capacité de la société de contracter des dettes et d'en assurer le service.	Résultat tiré des activités poursuivies
BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement et marge connexe		
BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement. La marge connexe est exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires.	Fournit, en une seule mesure, une base d'évaluation de la rentabilité d'exploitation et de l'intensité de capital. Cette mesure tient compte des investissements, que ceux-ci soient passés en charges ou incorporés à l'actif.	Résultat tiré des activités poursuivies
Résultat ajusté et résultat ajusté par action		
Résultat net et montant connexe par action : - Exclusion faite de l'incidence après impôt des ajustements de juste valeur, de la dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables, des autres profits et pertes d'exploitation, de certaines pertes de valeur, du montant net des autres charges financières ou produits financiers, de notre quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, des activités abandonnées et des autres éléments ayant une incidence sur la comparabilité. Nous calculons le montant après impôt de chaque élément exclu du calcul du résultat ajusté en fonction des règles fiscales et des taux d'imposition appropriés à la nature et au territoire de chaque élément. - Nous déduisons également les dividendes déclarés sur les actions privilégiées.	Procurent une base plus comparable pour l'analyse du résultat et constituent aussi une mesure utilisée couramment par les actionnaires pour l'évaluation de notre performance.	Résultat net et résultat dilué par action

Notre définition	Motifs de son utilisation et utilité pour les investisseurs	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable et rapprochement
Le résultat ajusté par action est calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions servant au calcul du résultat dilué par action. Nous ajustons aussi le résultat et le résultat par action des périodes intermédiaires afin de refléter un taux d'impôt effectif normalisé. Plus précisément, le taux d'impôt effectif normalisé correspond au taux d'impôt effectif annualisé estimatif, appliqué au résultat ajusté avant impôt de la période intermédiaire. Le taux d'impôt effectif présenté est fondé sur les taux d'impôt effectifs annuels de chaque territoire s'appliquant au résultat avant impôt de chaque période intermédiaire.	Parce que la répartition géographique du résultat avant impôt des périodes intermédiaires peut différer de celle pour l'exercice complet, notre taux d'impôt effectif calculé conformément aux IFRS par trimestre peut être plus volatil. Nous estimons donc que l'utilisation du taux d'impôt effectif annualisé prévu accroît la comparabilité des résultats des périodes intermédiaires. La normalisation du taux d'impôt effectif permet de mieux répartir l'impôt estimatif de l'exercice entre les périodes intermédiaires, mais elle n'a pas d'effet sur le montant de la charge d'impôt de l'exercice ni sur l'impôt décaissé.	
Dettes nettes		
Dettes totales, compte tenu de la juste valeur des instruments de couverture connexes, mais compte non tenu des coûts de transactions non amortis connexes, des surcotes ou décotes connexes et de la composante intérêts de la juste valeur des instruments de couverture, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie.	Procure une mesure couramment utilisée pour évaluer le niveau d'endettement de la société. Étant donné que nous couvrons une partie de notre dette pour réduire le risque, nous tenons compte des instruments de couverture puisque nous estimons qu'ils permettent de mieux mesurer l'ensemble des obligations rattachées à notre dette en cours. Cependant, comme nous prévoyons généralement conserver la dette et les instruments de couverture qui s'y rattachent jusqu'à l'échéance, nous ne tenons pas compte de la composante intérêts de la juste valeur des instruments de couverture dans nos calculs. Nous retranchons la trésorerie et les équivalents de trésorerie du montant brut de la dette.	Total de la dette (dette courante plus dette à long terme)
Flux de trésorerie disponibles (des activités poursuivies et des activités abandonnées)		
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation, au produit des cessions d'immobilisations et aux autres activités d'investissement, diminuées des dépenses d'investissement, des dividendes versés sur nos actions privilégiées et des dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les activités abandonnées.	Facilite l'évaluation de notre capacité à long terme de créer de la valeur pour nos actionnaires parce qu'il s'agit de la trésorerie disponible pour rembourser la dette, verser des dividendes sur les actions ordinaires et financer les rachats d'actions et les nouvelles acquisitions.	Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation
Variations avant effet du change (en devises constantes)		
Mesures applicables lorsque les variations sont présentées avant l'effet du change ou en devises constantes Mesures conformes aux IFRS : • Produits des activités ordinaires • Charges d'exploitation Mesures non conformes aux IFRS : • BAIIA ajusté et marge connexe • Résultat ajusté par action	Améliore la comparabilité des tendances qu'affichent les activités d'une période à l'autre. Notre monnaie de présentation est le dollar américain. Toutefois, nous exerçons une part importante de nos activités dans des monnaies autres que le dollar américain. Nous évaluons notre performance avant l'effet du change (ou « en devises constantes »), c'est-à-dire que nous appliquons les mêmes cours de change aux montants de la période considérée et de la période comparable précédente. Pour calculer l'effet du change sur une période par rapport à une autre, nous convertissons les résultats libellés en monnaie locale de la période considérée et de la période correspondante de l'exercice précédent en nous servant du même cours de change.	Pour chaque mesure non conforme aux IFRS, voir les définitions précédentes pour connaître la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Annexe B

La présente annexe fournit des rapprochements, qui ne sont pas présentés ailleurs dans le présent rapport de gestion, de certaines mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017.

Rapprochement du résultat tiré des activités poursuivies, du BAIIA ajusté et du BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Résultat tiré des activités poursuivies	(58)	143	n.s.	256	335	(24) %
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :						
Charge d'impôt	128	-		152	26	
Autres charges financières (produits financiers)	11	57		(10)	145	
Charge d'intérêts, montant net	82	89		241	270	
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	26	33		83	103	
Dotation aux amortissements des logiciels	96	76		294	265	
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	24	23		83	85	
BAIIA	309	421		1 099	1 229	
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :						
Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(1)	(1)		(5)	4	
Autres profits d'exploitation, montant net	(1)	(36)		(13)	(48)	
Ajustements de juste valeur	(5)	4		(1)	(2)	
BAIIA ajusté	302	388	(22) %	1 080	1 183	(9) %
Déduire : dépenses d'investissement	(110)	(160)		(420)	(392)	
BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	192	228	(16) %	660	791	(17) %
Marge du BAIIA ajusté	23,4 %	30,5 %	(710) pb	27,1 %	30,5 %	(340) pb
Marge du BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	14,9 %	17,9 %	(300) pb	16,6 %	20,4 %	(380) pb

Rapprochement des variations des produits des activités ordinaires sectoriels et consolidés, du BAIIA ajusté, de la marge connexe, des charges d'exploitation consolidées et du résultat ajusté par action consolidé, exclusion faite de l'effet du change

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre				
	2018	2017	Total	Variation Change	Devises constantes
Produits des activités ordinaires					
Droit	883	860	3 %	(1) %	4 %
Fiscalité et comptabilité	341	341	-	(3) %	3 %
Reuters News	71	73	(3) %	1 %	(4) %
Éliminations	(3)	(2)			
Produits des activités ordinaires consolidés	1 292	1 272	2 %	(1) %	3 %

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				
	2018	2017	Total	Variation Change	Devises constantes
BAIIA ajusté					
Droit	327	345	(5) %	-	(5) %
Fiscalité et comptabilité	93	95	(2) %	-	(2) %
Reuters News	6	7	(14) %	3 %	(17) %
Siège social	(124)	(59)	s.o.	s.o.	s.o.
BAIIA ajusté consolidé	302	388	(22) %	(1) %	(21) %
Marge du BAIIA ajusté					
Droit	37,0 %	40,1 %	(310) pb	20 pb	(330) pb
Fiscalité et comptabilité	27,3 %	27,9 %	(60) pb	80 pb	(140) pb
Reuters News	8,5 %	9,6 %	(110) pb	-	(110) pb
Siège social	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Marge du BAIIA ajusté consolidé	23,4 %	30,5 %	(710) pb	-	(710) pb

Rapprochement des variations des produits des activités ordinaires sectoriels et consolidés, du BAIIA ajusté, de la marge connexe, des charges d'exploitation consolidées et du résultat ajusté par action consolidé, exclusion faite de l'effet du change (suite)

	Trimestres clos les 30 septembre				
	Variation				Devises constantes
	2018	2017	Total	Change	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)					
Charges d'exploitation consolidées	985	888	11 %	(3) %	14 %
Résultat ajusté par action consolidé	0,11 \$	0,27 \$	(59) %	-	(59) %

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	Variation				Devises constantes
	2018	2017	Total	Change	
(en millions de dollars américains)					
Produits des activités ordinaires					
Droit	2 637	2 559	3 %	-	3 %
Fiscalité et comptabilité	1 137	1 108	3 %	(1) %	4 %
Reuters News	215	221	(3) %	2 %	(5) %
Éliminations	(7)	(5)			
Produits des activités ordinaires consolidés	3 982	3 883	3 %	-	3 %

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	Variation				Devises constantes
	2018	2017	Total	Change	
(en millions de dollars américains, sauf les marges)					
BAIIA ajusté					
Droit	967	984	(2) %	-	(2) %
Fiscalité et comptabilité	331	339	(2) %	(1) %	(1) %
Reuters News	22	29	(24) %	5 %	(29) %
Siège social	(240)	(169)	S.O.	S.O.	S.O.
BAIIA ajusté consolidé	1 080	1 183	(9) %	-	(9) %

Marge du BAIIA ajusté					
Droit	36,7 %	38,5 %	(180) pb	-	(180) pb
Fiscalité et comptabilité	29,1 %	30,6 %	(150) pb	10 pb	(160) pb
Reuters News	10,2 %	13,1 %	(290) pb	20 pb	(310) pb
Siège social	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Marge du BAIIA ajusté consolidé	27,1 %	30,5 %	(340) pb	(10) pb	(330) pb

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	Variation				Devises constantes
	2018	2017	Total	Change	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)					
Charges d'exploitation consolidées	2 901	2 698	8 %	1 %	7 %
Résultat ajusté par action consolidé	0,55 \$	0,71 \$	(23) %	-	(23) %

Rapprochement du résultat tiré des activités abandonnées et du BAIIA ajusté du secteur Activités financières et risque

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
(en millions de dollars américains, sauf les marges)	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Résultat tiré des activités abandonnées	349	205	70 %	381	533	(29) %
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :						
Charge (produit) d'impôt	135	(22)		1 021	(34)	
Autres charges financières	3	1		3	31	
Charge (produits) d'intérêts, montant net	1	(5)		7	2	
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	1	82		29	251	
Dotation aux amortissements des logiciels	-	95		30	254	
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	3	50		17	137	
BAIIA	492	406		1 488	1 174	
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :						
Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	(1)		-	(1)	
Autres pertes d'exploitation, montant net	1	6		61	35	
Ajustements de juste valeur	(16)	49		(81)	173	
Activités abandonnées du secteur Propriété intellectuelle et sciences	5	1		12	(1)	
BAIIA ajusté lié aux activités abandonnées du secteur						
Activités financières et risque	482	461	5 %	1 480	1 380	7 %
Marge du BAIIA ajusté	31,3 %	30,2 %	110 pb	31,6 %	30,6 %	100 pb

Rapprochement des flux de trésorerie d'exploitation liés aux activités abandonnées et des flux de trésorerie disponibles du secteur Activités financières et risque

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie d'exploitation liés aux activités abandonnées	583	408	1 244	881
Éliminer : flux de trésorerie d'exploitation – activités abandonnées du secteur Propriété intellectuelle et sciences	-	5	-	54
Dépenses d'investissement liées aux activités abandonnées	(116)	(96)	(362)	(318)
Autres activités d'investissement liées aux activités abandonnées	-	(2)	-	(2)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle liés aux activités abandonnées	(25)	(19)	(60)	(50)
Flux de trésorerie disponibles – activités abandonnées du secteur	442	296	822	565
Activités financières et risque	442	296	822	565

Rapprochement du nombre moyen pondéré dilué d'actions entrant dans le calcul du résultat ajusté par action

Nos activités poursuivies ayant enregistré une perte nette aux termes des IFRS pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action est identique, puisque l'incidence des options sur actions et des autres attributions incitatives en actions viendrait réduire la perte par action et aurait donc un effet antidilutif. Le résultat ajusté, qui est une mesure non conforme aux IFRS, correspondant à un bénéfice, les actions ordinaires potentielles sont prises en compte, puisqu'elles viennent diminuer le résultat ajusté par action et ont donc un effet dilutif.

Le tableau suivant présente un rapprochement de l'information sur les actions ordinaires sur une base conforme et non conforme aux IFRS.

	Trimestres clos les 30 septembre
(nombre moyen pondéré d'actions ordinaires)	2018
Montant de base et dilué, sur une base conforme aux IFRS	701 212 419
Incidence des options sur actions et autres attributions incitatives en actions	1 132 041
Montant dilué, sur une base non conforme aux IFRS	702 344 460

Annexe C

Information financière complémentaire (non auditée)

L'information financière complémentaire suivante présente des renseignements sectoriels révisés pour l'exercice 2017 complet et les trimestres, compte non tenu du secteur Activités financières et risque, qui a été classé en tant qu'activités abandonnées au premier trimestre de 2018. Cette information rend compte de nos activités poursuivies.

Information sectorielle révisée (compte non tenu du secteur Activités financières et risque)

	Exercice clos le 31 décembre 2017	Ajustements			Exercice clos le 31 décembre 2017
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	Montants présentés antérieurement	Élimination des résultats du secteur Activités financières et risque	Rajout des résultats des entreprises conservées ³⁾	Autres ajustements ⁴⁾	Montants révisés, compte non tenu du secteur Activités financières et risque
Produits des activités ordinaires					
Activités financières et risque	6 112	(6 112)	-	-	-
Droit	3 390	-	69	-	3 459
Fiscalité et comptabilité	1 551	-	-	-	1 551
Reuters News ¹⁾	296	-	-	-	296
Éliminations	(16)	7	-	-	(9)
Produits des activités ordinaires tirés des activités poursuivies	11 333	(6 105)	69	-	5 297
BAIIA ajusté²⁾					
Activités financières et risque	1 916	(1 916)	-	-	-
Droit	1 279	-	28	-	1 307
Fiscalité et comptabilité	495	-	-	-	495
Reuters News ¹⁾	27	-	-	-	27
Siège social	(280)	-	-	42	(238)
BAIIA ajusté consolidé	3 437	(1 916)	28	42	1 591
Résultat ajusté²⁾					
BAIIA ajusté	3 437	(1 916)	28	42	1 591
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels	(995)	581	(10)	(46)	(470)
Ajustements					
Intérêts	(362)	-	-	5	(357)
Impôt	(205)	121	(2)	(1)	(87)
Participations ne donnant pas le contrôle	(64)	-	-	64	-
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	(2)	-	-	-	(2)
Résultat ajusté	1 809	(1 214)	16	64	675
Résultat ajusté par action²⁾	2,51 \$	(1,68)	0,02	0,09	0,94 \$

1) Reuters News est devenu un secteur à présenter le 1^{er} janvier 2018.

2) Se reporter à l'annexe A pour la définition de nos mesures non conformes aux IFRS et à l'annexe B du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2017 pour le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

3) Représente les unités Renseignements d'ordre réglementaire et Formation sur la conformité, qui ont été conservées par le secteur Droit après la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque.

4) Les autres ajustements comprennent ce qui suit :

- Le BAIIA ajusté tient compte de coûts principalement liés à l'optimisation immobilière ayant trait aux biens transférés au même moment que le secteur Activités financières et risque.
- La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels vise des actifs qui ont été transférés au même moment que le secteur Activités financières et risque.
- Les participations ne donnant pas le contrôle représentent les participations détenues par des tiers dans Tradeweb, qui a été transférée au même moment que le secteur Activités financières et risque.

Information sectorielle révisée (compte non tenu du secteur Activités financières et risque) (suite)

	2017				
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action et les marges)	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Exercice clos le 31 décembre
Produits des activités ordinaires					
Droit	841	858	860	900	3 459
Fiscalité et comptabilité	417	350	341	443	1 551
Reuters News	74	74	73	75	296
Éliminations	(1)	(2)	(2)	(4)	(9)
Produits des activités ordinaires tirés des activités poursuivies	1 331	1 280	1 272	1 414	5 297
BALIA ajusté¹⁾					
Droit	314	325	345	323	1 307
Fiscalité et comptabilité	141	103	95	156	495
Reuters News	13	9	7	(2)	27
Siège social	(53)	(57)	(59)	(69)	(238)
BALIA ajusté consolidé	415	380	388	408	1 591
Résultat ajusté¹⁾					
BALIA ajusté	415	380	388	408	1 591
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels	(124)	(127)	(99)	(120)	(470)
Ajustements					
Intérêts	(92)	(89)	(89)	(87)	(357)
Impôt	(18)	(24)	(3)	(42)	(87)
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	(1)	-	(1)	-	(2)
Résultat ajusté	180	140	196	159	675
Bénéfice ajusté par action¹⁾	0,25 \$	0,19 \$	0,27 \$	0,22 \$	0,94 \$
Marge du BALIA ajusté¹⁾					
Droit	37,3 %	37,9 %	40,1 %	35,9 %	37,8 %
Fiscalité et comptabilité	33,8 %	29,4 %	27,9 %	35,2 %	31,9 %
Reuters News	17,6 %	12,2 %	9,6 %	n.s.	9,1 %
Siège social	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Marge du BALIA ajusté consolidé	31,2 %	29,7 %	30,5 %	28,9 %	30,0 %

1) Se reporter à l'annexe A pour la définition de nos mesures non conformes aux IFRS.

L'information complémentaire suivante présente notre état consolidé du résultat net et l'information sectorielle des exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, telle qu'elle a été présentée antérieurement et telle qu'elle a été révisée pour rendre compte du fait que le secteur Activités financières et risque a été classé en tant qu'activités abandonnées.

État consolidé du résultat net

	Exercice clos le 31 décembre 2017			Exercice clos le 31 décembre 2016		
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	Montants présentés antérieurement	Ajustements ¹⁾	Montants révisés	Montants présentés antérieurement	Ajustements ¹⁾	Montants révisés
ACTIVITÉS POURSUIVIES						
Produits des activités ordinaires	11 333	(6 036)	5 297	11 166	(5 983)	5 183
Charges d'exploitation	(8 079)	4 373	(3 706)	(8 232)	4 389	(3 843)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	(296)	183	(113)	(313)	178	(135)
Dotation aux amortissements des logiciels	(699)	342	(357)	(711)	349	(362)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiées	(468)	333	(135)	(528)	343	(185)
Autres (pertes) profits d'exploitation, montant net	(36)	84	48	8	28	36
Résultat d'exploitation	1 755	(721)	1 034	1 390	(696)	694
Charges financières, montant net						
Charges d'intérêts, montant net	(362)	5	(357)	(403)	1	(402)
Autres (charges financières) produits financiers	(203)	33	(170)	50	23	73
Résultat avant impôt et participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	1 190	(683)	507	1 037	(672)	365
Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(2)	(2)	(4)	4	(2)	2
Produit (charge) d'impôt	274	(140)	134	15	(25)	(10)
Résultat tiré des activités poursuivies	1 462	(825)	637	1 056	(699)	357
Résultat tiré des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	(3)	825	822	2 093	699	2 792
Résultat net	1 459	-	1 459	3 149	-	3 149
Résultat attribuable à ce qui suit :						
Actionnaires ordinaires	1 395	-	1 395	3 098	-	3 098
Participations ne donnant pas le contrôle	64	-	64	51	-	51
Résultat par action						
Résultat de base par action						
Tiré des activités poursuivies	1,94 \$	(1,06) \$	0,88 \$	1,34 \$	(0,86) \$	0,48 \$
Tiré des activités abandonnées	-	1,06	1,06	2,80	0,86	3,66
Résultat de base par action	1,94 \$	-	1,94 \$	4,14 \$	-	4,14 \$
Résultat dilué par action						
Tiré des activités poursuivies	1,94 \$	(1,06) \$	0,88 \$	1,34 \$	(0,87) \$	0,47 \$
Tiré des activités abandonnées	-	1,06	1,06	2,79	0,87	3,66
Résultat dilué par action	1,94 \$	-	1,94 \$	4,13 \$	-	4,13 \$

1) Les ajustements comprennent le reclassement de notre secteur Activités financières et risque dans les activités abandonnées, sauf les unités Renseignements d'ordre réglementaire et Formation sur la conformité, qui ont été conservées par le secteur Droit après la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque.

Information sectorielle

	Exercice clos le 31 décembre 2017			Exercice clos le 31 décembre 2016		
(en millions de dollars américains)	Montants présentés antérieu- rement	Ajustements ¹⁾	Montants révisés	Montants présentés antérieu- rement	Ajustements ¹⁾	Montants révisés
Produits des activités ordinaires						
Activités financières et risque	6 112	(6 112)	-	6 057	(6 057)	-
Droit	3 390	69	3 459	3 367	69	3 436
Fiscalité et comptabilité	1 551	-	1 551	1 452	-	1 452
Reuters News	296	-	296	304	-	304
Éliminations	(16)	7	(9)	(14)	5	(9)
Produits des activités ordinaires consolidés	11 333	(6 036)	5 297	11 166	(5 983)	5 183
BAIIA ajusté						
Activités financières et risque	1 916	(1 916)	-	1 629	(1 629)	-
Droit	1 279	28	1 307	1 232	27	1 259
Fiscalité et comptabilité	495	-	495	414	-	414
Reuters News	27	-	27	15	-	15
Siège social	(280)	42	(238)	(336)	16	(320)
BAIIA ajusté	3 437	(1 846)	1 591	2 954	(1 586)	1 368
Ajustements de juste valeur	(183)	183	-	(20)	(8)	(28)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	(296)	183	(113)	(313)	178	(135)
Dotation aux amortissements des logiciels	(699)	342	(357)	(711)	349	(362)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	(468)	333	(135)	(528)	343	(185)
Autres (pertes) profits d'exploitation, montant net	(36)	84	48	8	28	36
Résultat d'exploitation consolidé	1 755	(721)	1 034	1 390	(696)	694
Charge d'intérêts, montant net	(362)	5	(357)	(403)	1	(402)
Autres (charges financières) produits financiers	(203)	33	(170)	50	23	73
Quote-part du résultat après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(2)	(2)	(4)	4	(2)	2
Produit (charge) d'impôt	274	(140)	134	15	(25)	(10)
Résultat tiré des activités poursuivies	1 462	(825)	637	1 056	(699)	357

1) Les ajustements comprennent le reclassement de notre secteur Activités financières et risque dans les activités abandonnées, sauf les unités Renseignements d'ordre réglementaire et Formation sur la conformité, qui ont été conservées par le secteur Droit après la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque.

Annexe D

Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels, par secteur

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2018	2017	2018	2017
Droit	67	63	195	190
Fiscalité et comptabilité	36	31	110	95
Reuters News	4	4	12	13
Siège social	13	1	60	52
Total	120	99	377	350

Annexe E

Information trimestrielle (non auditée)

Le tableau qui suit présente un résumé de nos résultats d'exploitation consolidés pour les huit trimestres les plus récents.

	Trimestres clos les							
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016
Produits des activités ordinaires	1 292	1 311	1 379	1 414	1 272	1 280	1 331	1 372
Résultat d'exploitation	162	204	268	254	288	218	274	203
Résultat tiré des activités poursuivies	(58)	142	172	302	143	47	145	203
Résultat tiré des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	349	515	(483)	289	205	159	169	2 038
Résultat net	291	657	(311)	591	348	206	314	2 241
Résultat attribuable aux actionnaires ordinaires	261	625	(339)	576	330	192	297	2 226
Résultat de base par action								
Tiré des activités poursuivies	(0,08) \$	0,20 \$	0,24 \$	0,42 \$	0,20 \$	0,07 \$	0,20 \$	0,28 \$
Tiré des activités abandonnées	0,45	0,68	(0,72)	0,39	0,26	0,20	0,21	2,76
	0,37 \$	0,88 \$	(0,48) \$	0,81 \$	0,46 \$	0,27 \$	0,41 \$	3,04 \$
Résultat dilué par action								
Tiré des activités poursuivies	(0,08) \$	0,20 \$	0,24 \$	0,42 \$	0,20 \$	0,07 \$	0,20 \$	0,28 \$
Tiré des activités abandonnées	0,45	0,68	(0,72)	0,39	0,26	0,20	0,21	2,75
	0,37 \$	0,88 \$	(0,48) \$	0,81 \$	0,46 \$	0,27 \$	0,41 \$	3,03 \$

Produits des activités ordinaires – Nos produits des activités ordinaires sont habituellement peu touchés par le caractère saisonnier des activités puisque nous comptabilisons une part importante de nos produits des activités ordinaires de façon graduelle sur la durée des contrats. Toutefois, nos produits des activités ordinaires du quatrième trimestre sont, de façon générale, légèrement supérieurs à ceux des trois premiers trimestres de l'exercice en raison de la publication de certains produits imprimés de notre secteur Droit et de la hausse des produits des activités ordinaires tirés de certains produits fiscaux du secteur Fiscalité et comptabilité. Le change ou les acquisitions n'ont eu aucune incidence notable sur nos produits des activités ordinaires pendant la période de huit trimestres.

Résultat d'exploitation – Notre résultat d'exploitation est aussi habituellement peu touché par le caractère saisonnier puisque la majorité de nos charges d'exploitation sont fixes. En conséquence, lorsque nos produits des activités ordinaires s'accroissent, nous devenons plus rentables et inversement. En outre, notre résultat d'exploitation est touché par le calendrier des dépenses d'investissement dans nos entreprises, y compris les dépenses en vue d'améliorer l'expérience client et de repositionner notre société à la suite de la clôture de la transaction du secteur Activités financières et risque, ainsi que par les profits ou pertes à la vente de certains investissements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Résultat net – La diminution du résultat net du troisième trimestre de 2018 s'explique essentiellement par les dépenses associées à la séparation du secteur Activités financières et risque du reste de la société, y compris les dépenses visant à repositionner les activités, ainsi que par la hausse de la charge d'impôt. L'accroissement du résultat net au deuxième trimestre de 2018 reflétait la hausse du résultat net du secteur Activités financières et risque, qui était classé dans les activités abandonnées, principalement du fait que les actifs de ce secteur détenus en vue de la vente n'étaient pas amortis. Le résultat tiré des activités abandonnées comprenait également un profit important au titre des ajustements de juste valeur liés aux dérivés de change incorporés dans certains contrats clients du secteur Activités financières et risque. La perte nette du premier trimestre de 2018 s'expliquait par une charge d'impôt différé de 844 M\$ liée à la vente d'une participation de 55 % dans notre secteur Activités financières et risque. L'augmentation du résultat net au quatrième trimestre de 2017 par rapport aux trois trimestres précédents s'expliquait par un produit d'impôt de 304 M\$ découlant de l'entrée en vigueur de la loi américaine de 2017 intitulée *Tax Cuts and Jobs Act of 2017*. Par ailleurs, le quatrième trimestre de 2016 tenait compte d'un profit de 2,0 G\$ à la vente de notre secteur Propriété intellectuelle et sciences.