

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 2021 ainsi qu'avec nos états financiers consolidés et notre rapport de gestion annuels de 2020, puisqu'il vise à les compléter. 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 importante des résultats annoncés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs portent notamment sur nos perspectives sur trois ans, spécifiquement les incidences prévues relatives à notre programme de transformation, et sur nos attentes à l'égard de la conjoncture économique en général (y compris les conséquences de la pandémie de COVID-19 sur l'économie américaine et mondiale), des tendances du marché, de même que sur leur incidence prévue sur nos secteurs d'activité, ainsi que des rachats d'actions. Pour obtenir de l'information supplémentaire au sujet des énoncés prospectifs, des principales hypothèses et des risques importants qu'ils comportent, il y a lieu de se reporter aux rubriques du présent rapport de gestion intitulées « Perspectives » et « Renseignements supplémentaires – Mise en garde concernant les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs ». Le présent rapport de gestion est en date du 2 novembre 2021.

Le présent rapport de gestion contient les principales rubriques suivantes :

• Résumé – Un aperçu de nos activités et des faits saillants financiers	3
• Vente de Refinitiv à LSEG – Une analyse de la vente de l'entreprise de Refinitiv à LSEG et de notre participation actuelle dans LSEG	6
• Résultats d'exploitation – Une comparaison entre les résultats de la période écoulée et ceux de la période correspondante de l'exercice précédent	6
• Situation de trésorerie et sources de financement – Une analyse de nos flux de trésorerie et de notre dette	14
• Perspectives – Nos perspectives financières trimestrielles et sur trois ans, y compris les principales hypothèses et les risques importants	21
• Transactions entre parties liées – Une analyse des transactions avec The Woodbridge Company Limited (« Woodbridge »), actionnaire majoritaire et contrôlant	24
• Événements postérieurs à la date de clôture – Une analyse des événements importants qui se sont produits après le 30 septembre 2021 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion	24
• Changements touchant les méthodes comptables – Une analyse des changements apportés à nos méthodes comptables	25
• Estimations comptables et jugements critiques – Une analyse des estimations et des jugements critiques formulés par notre direction pour l'application des méthodes comptables	25
• Renseignements supplémentaires – D'autres informations obligatoires à fournir	25
• Annexes – Des informations supplémentaires	27

Sauf indication contraire ou à moins que le contexte ne l'indique autrement, les termes « nous », « nos », « notre », la « société » 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 »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Hormis le résultat par action, nous présentons nos résultats en millions de dollars américains, mais nous calculons les variations en pourcentage et les marges au dollar près pour plus de précision. En conséquence, les pourcentages et les marges calculés à partir des montants comptabilisés pourraient différer de ceux qui sont présentés, et certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Dans le présent rapport de gestion, nous analysons nos résultats sur une base conforme aux IFRS et sur une base non conforme aux IFRS. Nous utilisons des mesures 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 de nos perspectives commerciales. Nous sommes d'avis que ces mesures non conformes aux IFRS permettent une meilleure analyse de notre rendement. Les 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 et notre ratio d'endettement correspondant à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté;
- 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 la distorsion qu'entraîne l'incidence des fluctuations du change afin d'améliorer la comparabilité des tendances que nos entreprises affichent d'une période à l'autre. Pour permettre une analyse plus poussée de la croissance des produits des activités ordinaires de nos entreprises actuelles en devises constantes, nous présentons la croissance interne des produits des activités ordinaires (définie dans le glossaire ci-après et à l'annexe A).

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 à la rubrique « 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
3 grands secteurs	Nos secteurs regroupés Professionnels du droit, Grandes sociétés, et Fiscalité et comptabilité
consortium de Blackstone	The Blackstone Group et ses filiales ainsi que les fonds de capital-investissement affiliés à Blackstone
pb	Points de base – un point de base correspond à 1/100 ^e de 1 %; 100 pb équivalent à 1 %.
programme de transformation	Initiative sur deux ans qui vise à transformer notre société de portefeuille en une société d'exploitation, et la faire passer de fournisseur de contenu à société technologique de premier plan axée sur le contenu
devises constantes	Mesure non conforme aux IFRS établie en appliquant les mêmes taux de change aux résultats financiers de la période considérée et de la période correspondante de l'exercice précédent
COVID-19	Nouvelle souche de coronavirus qui a été qualifiée de pandémie par l'Organisation mondiale de la Santé en mars 2020
RPA	Résultat par action
secteur Activités financières et risque	Notre ancien secteur Activités financières et risque, qui est maintenant l'entreprise Refinitiv de LSEG
LSEG	London Stock Exchange Group plc
s. o.	Sans objet
n. s.	Non significatif
croissance interne	Mesure non conforme aux IFRS reflétant les variations des produits des activités ordinaires issus de nos activités actuelles, en devises constantes. Elle exclut la distorsion liée aux acquisitions et aux cessions d'entreprises attribuable au fait que nous n'étions pas les propriétaires de l'entreprise au cours des deux périodes comparatives.
Refinitiv	Notre ancien secteur Activités financières et risque, qui est maintenant l'entreprise Refinitiv de LSEG. Nous détenons une participation de 45 % dans Refinitiv entre le 1 ^{er} octobre 2018 et le 29 janvier 2021.
YPL	York Parent Limited, l'entité détenant les actions de LSEG, détenue conjointement par notre société et le consortium de Blackstone. Un groupe composé de membres actuels de LSEG et d'anciens membres de la haute direction de Refinitiv détient également une participation dans YPL. Toute référence à YPL comprend aussi ses filiales. Jusqu'au 29 janvier 2021, date de la vente de Refinitiv à LSEG, YPL était connue sous la dénomination Refinitiv Holdings Limited.
\$ et \$ US	Dollars américains

Résumé

La société

Thomson Reuters est un fournisseur de services d'information pour entreprises de premier plan. Nos produits comprennent des logiciels et des outils hautement spécialisés axés sur l'information et destinés aux professionnels du droit, de la fiscalité, de la comptabilité et de la conformité, ainsi que ceux de Reuters, l'agence de presse dont la présence est la plus importante à l'échelle internationale.

Nous réalisons la plus grande partie de notre chiffre d'affaires en vendant de l'information et des solutions logicielles à nos clients, principalement au moyen de services électroniques et d'abonnements. Nos solutions conjuguent nos connaissances approfondies du domaine avec des logiciels et des outils d'automatisation de pointe. Nous croyons que nos solutions de gestion des flux de travaux rendent nos clients plus productifs en simplifiant leur exploitation, ce qui leur permet de se concentrer sur des activités de plus grande valeur. Un grand nombre de nos clients ont intégré nos solutions dans leur flux de travail, ce qui nous permet d'enregistrer un taux de fidélisation élevé. Nous sommes d'avis que beaucoup de clients 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. 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.

Nous comptons cinq secteurs à présenter soutenus par le siège social :



Professionnels du droit

Ce secteur propose des services de recherche et des produits de gestion des flux de travaux aux cabinets d'avocats et aux autorités gouvernementales. Son offre est axée sur des services de recherche en droit conviviaux propulsés par des technologies de pointe et des solutions intégrées de gestion des processus juridiques alliant contenu, outils et analyses.



Grandes sociétés

Ce secteur propose aux entreprises clientes, tant des petites entreprises que des organisations multinationales, dont les sept plus grands cabinets d'experts-comptables au monde, la gamme complète des solutions technologiques de contenu que nous offrons à l'intention de leurs professionnels du droit, de la fiscalité, de la réglementation, de la conformité et des TI à l'interne.



Fiscalité et comptabilité

Ce secteur propose aux professionnels en fiscalité, en comptabilité et en audit des cabinets d'experts-comptables (autres que les sept plus grands cabinets du monde, qui sont servis par notre secteur Grandes sociétés) des outils de recherche et des produits de gestion des flux de travaux axés sur des solutions fiscales conviviales et des solutions de gestion automatisée des processus fiscaux.



Reuters News

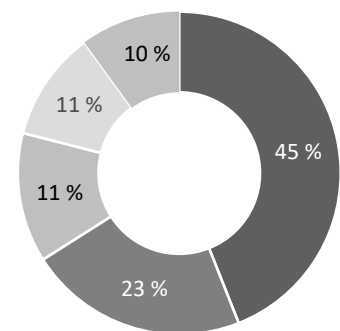
Ce secteur est un fournisseur de nouvelles économiques, financières, nationales et internationales à l'intention des professionnels par l'intermédiaire de terminaux de bureaux, notamment par Refinitiv, de groupes de médias du monde entier et d'événements sectoriels et directement aux consommateurs.



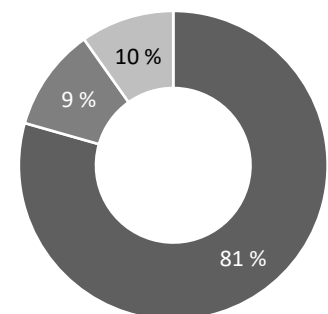
Publications mondiales

Ce secteur fournit des renseignements juridiques et fiscaux, essentiellement sous forme imprimée, à ses clients du monde entier.

Produits des activités ordinaires
du troisième trimestre de 2021



- Professionnels du droit (45 %)
- Grandes sociétés (23 %)
- Fiscalité et comptabilité (11 %)
- Reuters News (11 %)
- Publications mondiales (10 %)



- Produits récurrents (81 %)
- Transactions (9 %)
- Publications mondiales (10 %)

Le siège social assure la gestion centralisée des activités commerciales et technologiques, notamment celles visant nos capacités de vente, l'expérience client numérique et l'élaboration de produits et de contenus. Il assure également la gestion centralisée de diverses fonctions telles que les finances, le contentieux et les ressources humaines. Les coûts liés à notre programme de transformation, dont on traitera plus loin dans ce résumé, sont comptabilisés au sein du siège social.

Faits saillants financiers

Nos résultats du troisième trimestre ont dépassé les objectifs de nos perspectives commerciales communiquées en août 2021, alors que nous poursuivons sur notre lancée du premier semestre de l'exercice. Ce solide rendement reflète le point de vue de la direction qui estime que nos marchés demeurent sains et en croissance, qu'ils sont vastes et dynamiques et que la gamme des produits offerts dans le domaine du droit, de la fiscalité, des grandes sociétés, du risque, de la lutte contre la fraude et de la conformité répondent aux besoins de nos clients et leur permettent de mieux servir leurs clients dans un milieu de travail en évolution rapide. Nous estimons que nos résultats du troisième trimestre reflètent aussi la confiance de nos clients à l'égard de l'amélioration du contexte économique et de leurs perspectives.

Nous poursuivons l'exécution de notre programme de transformation, annoncé en février 2021, visant la transition de notre société de portefeuille en une société d'exploitation, et son passage de fournisseur de contenu à société technologique axée sur le contenu. Se reporter à la rubrique « Programme de transformation » du présent résumé pour un complément d'information.

Le 2 novembre 2021, nous avons révisé à la hausse nos perspectives pour la société dans son ensemble et les 3 grands secteurs pour l'exercice 2021 en ce qui a trait à la croissance des produits des activités ordinaires et aux flux de trésorerie disponibles totaux de la société et nous avons actualisé certaines autres mesures de nos perspectives pour l'exercice 2021 en entier en fonction de nos solides résultats financiers et de la confiance que nous avons dans la trajectoire de notre entreprise jusqu'à la fin de l'exercice. Nous avons confirmé les prévisions pour les exercices 2022 et 2023, exception faite d'une légère augmentation des investissements dans le cadre du programme de transformation en 2022, ce qui rend compte du report de dépenses inférieures aux prévisions en 2021. Se reporter à la rubrique « Perspectives » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Résultats consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre			
			Variation	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action et les marges)	2021	2020	Total	Devises constantes
Mesures financières conformes aux IFRS				
Produits des activités ordinaires	1 526	1 443	6 %	
Bénéfice d'exploitation	282	318	(11) %	
(Perte) bénéfice dilué par action	(0,49) \$	0,48 \$	n. s.	
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	534	581	(9) %	
Mesures financières non conformes aux IFRS¹⁾				
Produits des activités ordinaires	1 526	1 443	6 %	5 %
Croissance interne des produits des activités ordinaires				5 %
BAIIA ajusté	458	491	(7) %	(7) %
Marge du BAIIA ajusté	30,0 %	34,0 %	(400) pb	(410) pb
Résultat ajusté par action	0,46 \$	0,39 \$	18 %	15 %
Flux de trésorerie disponibles	383	541	(30) %	

Résultats financiers supplémentaires pour les 3 grands secteurs pris collectivement : Professionnels du droit, Grandes sociétés, et Fiscalité et comptabilité

	Trimestres clos les 30 septembre			
			Variation	
(en millions de dollars américains, sauf les marges)	2021	2020	Total	Devises constantes
Mesures financières non conformes aux IFRS pour les 3 grands secteurs ¹⁾				
Produits des activités ordinaires	1 213	1 134	7 %	6 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>				6 %
BAIIA ajusté	468	439	7 %	6 %
Marge du BAIIA ajusté	38,6 %	38,7 %	(10) pb	(20) pb

1) Se reporter aux annexes A et B du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires et des rapprochements de nos mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Les **produits des activités ordinaires** ont augmenté de 6 % au total, sous l'effet de la croissance affichée par quatre de nos cinq secteurs d'activité et de l'incidence favorable de 1 % des fluctuations du change. Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 5 % en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne, en raison principalement de la croissance de 6 % des produits récurrents (81 % des produits des activités ordinaires) et de l'accroissement des produits tirés des transactions. Les produits des activités ordinaires du secteur Publications mondiales ont accusé un recul.

Les produits des activités ordinaires des 3 grands secteurs (79 % du total des produits des activités ordinaires) ont augmenté de 7 % au total et de 6 % en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. La croissance interne des produits des activités ordinaires est attribuable à la hausse de 7 % des produits récurrents (90 % des produits des activités ordinaires des 3 grands secteurs).

Le **bénéfice d'exploitation** a accusé un recul de 11 % en regard de celui de la même période de l'exercice précédent, qui rendait compte d'un avantage important découlant de la réévaluation des bons de souscription que nous détenions antérieurement dans Refinitiv. L'augmentation des produits des activités ordinaires et la réduction de la dotation aux amortissements ont plus que contrebalancé la hausse des charges d'exploitation, qui reflète les coûts engagés dans le cadre du programme de transformation. Le BAIIA ajusté et la marge connexe, dont sont notamment exclues la réévaluation des bons de souscription et la dotation aux amortissements, ont diminué du fait de la hausse des charges d'exploitation.

La **perte diluée par action**, soit 0,49 \$, est attribuable à la perte de valeur de notre participation dans LSEG. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, la société a déclaré un bénéfice dilué par action de 0,48 \$. Le résultat ajusté par action, dont sont notamment exclues les variations de la valeur de notre participation dans LSEG, a augmenté pour passer de 0,39 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent à 0,46 \$, puisque l'effet cumulé de la diminution de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels et de la charge d'impôt sur le résultat a plus que contrebalancé le recul du BAIIA ajusté.

Les **entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation** ont diminué parce que la hausse des produits des activités ordinaires a été plus qu'annulée par l'augmentation des charges, qui reflète les coûts engagés dans le cadre du programme de transformation, et les paiements d'impôt plus élevés. Les flux de trésorerie disponibles ont accusé un recul compte tenu de la baisse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et du fait que la période correspondante de l'exercice précédent rendait compte d'un produit tiré de la vente de biens immobiliers.

Notre performance au troisième trimestre a surpassé les perspectives commerciales communiquées en août 2021. Le tableau ci-après compare notre performance réelle au chapitre des produits des activités ordinaires et les perspectives correspondantes pour le troisième trimestre de 2021.

Mesures financières non conformes aux IFRS ¹⁾	Perspectives pour le troisième trimestre de 2021	Performance pour le troisième trimestre de 2021	
	Résultats globaux pour Thomson Reuters		
Croissance des produits des activités ordinaires (avant l'effet du change)	Entre 3,5 % et 4,0 %	5,1 %	✓
Croissance interne des produits des activités ordinaires	Entre 3,5 % et 4,0 %	5,1 %	✓
	Les 3 grands secteurs		
Croissance des produits des activités ordinaires (avant l'effet du change)	Entre 5,0 % et 5,5 %	6,2 %	✓
Croissance interne des produits des activités ordinaires	Entre 5,0 % et 5,5 %	6,3 %	✓
	Autres secteurs		
Croissance des produits du secteur Fiscalité et comptabilité (avant l'effet du change)	Partie inférieure d'une fourchette de 1 % à 10 %	6,2 %	✓
Croissance des produits de Reuters News (avant l'effet du change)	Entre 2,0 % et 3,0 %	6,2 %	✓
Diminution des produits du secteur Publications mondiales (avant l'effet du change)	Entre (5,0) % et (8,0) %	(4,6) %	✓

1) Se reporter aux annexes A et B du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires et des rapprochements de nos mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Programme de transformation

Nos perspectives tiennent compte d'investissements considérables dans le cadre de notre programme de transformation en 2021 et en 2022. Ces investissements ont pour but de stimuler la croissance et l'efficacité en transformant notre société de portefeuille en une société d'exploitation pour la faire passer de fournisseur de contenu à société technologique axée sur le contenu.

Les objectifs du programme de transformation sont les suivants :

- Faciliter l'interaction avec nos clients;
- Actualiser et rationaliser de façon importante notre portefeuille de produits et nos groupes d'élaboration de produits;
- Réduire la complexité de nos activités et de l'organisation technologique;
- Continuer de simplifier notre structure organisationnelle afin d'instaurer une culture favorisant davantage l'innovation.

Nous poursuivons l'exécution de notre programme de transformation. Pour les neuf premiers mois de 2021, nous avons investi 170 M\$ (charges d'exploitation de 105 M\$ et dépenses d'investissement de 65 M\$) pour la technologie ainsi que les initiatives liées à l'organisation et au marché, et nous avons réalisé des économies de charges d'exploitation de 132 M\$ en rythme annualisé vers la réalisation de nos objectifs d'économies globales. Nous avons enrichi nos équipes d'employés expérimentés et talentueux afin de renforcer les compétences de notre effectif quant à l'élaboration de produits, à la capacité numérique, à la technologie, à la stratégie et à la gestion du changement. Pour l'exercice 2021 en entier, nous prévoyons que les coûts et les dépenses d'investissement cumulés au titre du programme de transformation totaliseront entre 290 M\$ et 320 M\$, ce qui inclut la migration vers l'infonuagique, la rationalisation des systèmes internes et les fournisseurs de services externes. Nous prévoyons que les économies en rythme annualisé réalisées dans le cadre du programme de transformation atteindront 200 M\$ d'ici la fin de l'exercice. Se reporter à la rubrique « Perspectives » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Vente de Refinitiv à LSEG

En janvier 2021, conjointement avec le consortium de Blackstone, nous avons vendu Refinitiv à LSEG dans le cadre d'une transaction avec échange d'actions. En conséquence, nous détenons indirectement des actions de LSEG par le truchement de YPL, une entité que nous détenons conjointement avec le consortium de Blackstone, certains membres actuels de LSEG et anciens membres de la haute direction de Refinitiv. Au 30 septembre 2021, YPL détenait une combinaison d'actions ordinaires de LSEG et d'actions ordinaires à droit de vote limité de LSEG (les actions s'accompagnant, au total, d'une participation directe d'environ 30 % et d'une participation avec droit de vote de 24 % dans LSEG). À la même date, nous détenions une participation de 42,82 % dans YPL et, indirectement, environ 72,4 millions d'actions de LSEG. En date du 31 octobre 2021, la valeur de marché de ces actions se chiffrait à près de 7,1 G\$ selon le cours de clôture de l'action de LSEG à cette date. Pour un complément d'information sur la convention de blocage liée à nos actions de LSEG et d'autres aspects de la gouvernance en ce qui concerne notre participation dans LSEG, consulter notre rapport annuel 2020.

En lien avec la vente de Refinitiv à LSEG en janvier, nous avons constaté au premier trimestre de 2021 un profit de 8 075 M\$ au poste « Quote-part (de la perte) du bénéfice après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence » de l'état consolidé du résultat net. En date de la clôture de la transaction le 29 janvier 2021, nous détenions indirectement environ 82,5 millions d'actions de LSEG, y compris 4,5 millions d'actions provenant de l'exercice de bons de souscription que nous détenions précédemment dans Refinitiv. L'imposition relative à la transaction a été en grande partie différée pour notre société, exception faite d'environ 640 M\$ exigibles en 2021. En mars 2021, conformément à une exception aux termes de la convention de blocage, approximativement 10,1 millions d'actions de LSEG que nous détenions ont été vendues pour un produit net avant impôt de 994 M\$. Au cours de 2021, nous devrons payer l'impôt d'environ 225 M\$ sur ces actions vendues et affecter le solde du produit après impôt au paiement de l'impôt d'environ 640 M\$ sur la transaction avec LSEG. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, nous avons fait des paiements d'impôt de respectivement 218 M\$ et 662 M\$ relativement à ces transactions. Le produit de la vente des actions par YPL a été versé à notre société en tant que dividende, ce qui a réduit la valeur de la participation. Le produit et les paiements d'impôt connexes ont été comptabilisés au poste « Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement » au tableau consolidé des flux de trésorerie.

Résultats d'exploitation

Nos produits des activités ordinaires et notre bénéfice 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, nos produits des activités ordinaires d'un trimestre à l'autre peuvent être touchés par la comptabilisation de certains produits liés à l'impôt, qui sont habituellement plus concentrés au quatrième trimestre et, dans une moindre mesure, au premier trimestre de l'exercice. Le caractère saisonnier de notre bénéfice d'exploitation pourrait être touché en 2021 par le calendrier des coûts importants que nous prévoyons engager dans le cadre du programme de transformation. La pandémie de COVID-19 en 2020 a influé sur le caractère saisonnier de nos produits des activités ordinaires et de nos charges d'exploitation.

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			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
			Total	Devises constantes			Total	Devises constantes
Mesures financières conformes aux IFRS								
Produits des activités ordinaires	1 526	1 443	6 %		4 638	4 368	6 %	
Bénéfice d'exploitation	282	318	(11) %		985	973	1 %	
(Perte) bénéfice dilué par action	(0,49) \$	0,48 \$	n. s.		11,80 \$	1,12 \$	n. s.	
Mesures financières non conformes aux IFRS¹⁾								
Produits des activités ordinaires	1 526	1 443	6 %	5 %	4 638	4 368	6 %	5 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>				5 %				5 %
BAIIA ajusté	458	491	(7) %	(7) %	1 518	1 450	5 %	4 %
Marge du BAIIA ajusté	30,0 %	34,0 %	(400) pb	(410) pb	32,7 %	33,2 %	(50) pb	(30) pb
BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	327	374	(13) %		1 154	1 046	10 %	
Marge du BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	21,4 %	25,9 %	(450) pb		24,9 %	24,0 %	90 pb	
Résultat ajusté par action	0,46 \$	0,39 \$	18 %	15 %	1,52 \$	1,31 \$	16 %	15 %

Résultats financiers supplémentaires pour les 3 grands secteurs pris collectivement : Professionnels du droit, Grandes sociétés, et Fiscalité et comptabilité

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
			Total	Devises constantes			Total	Devises constantes
Mesures financières non conformes aux IFRS¹⁾								
Produits des activités ordinaires	1 213	1 134	7 %	6 %	3 708	3 462	7 %	6 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>				6 %				6 %
BAIIA ajusté	468	439	7 %	6 %	1 478	1 296	14 %	13 %
Marge du BAIIA ajusté	38,6 %	38,7 %	(10) pb	(20) pb	39,9 %	37,4 %	250 pb	230 pb

1) Se reporter aux annexes A et B du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires et des rapprochements de nos mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Produits des activités ordinaires

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Variation			2021	2020	Variation		
			Total	Devises constantes	Croissance interne			Total	Devises constantes	Croissance interne
Produits récurrents	1 233	1 153	7 %	6 %	6 %	3 673	3 460	6 %	5 %	5 %
Produits tirés des transactions	144	135	8 %	8 %	8 %	527	466	13 %	12 %	12 %
Produits du secteur Publications mondiales	149	154	(3) %	(5) %	(5) %	439	443	(1) %	(3) %	(3) %
Éliminations/arrondissement	-	1				(1)	(1)			
Produits des activités ordinaires	1 526	1 443	6 %	5 %	5 %	4 638	4 368	6 %	5 %	5 %

Pour les deux périodes, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 6 % au total et de 5 % en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. Pour le troisième trimestre, la croissance interne des produits des activités ordinaires est attribuable à l'augmentation de 6 % des produits récurrents (81 % du total des produits des activités ordinaires). Les produits tirés des transactions se sont accrus de 8 % puisque les produits du secteur Reuters News ont profité d'une comparaison favorable en regard du troisième trimestre de 2020, lorsque les premiers stades de la pandémie de COVID-19 se sont répercutés négativement sur les résultats. Les produits du secteur Publications mondiales ont affiché un recul pour les deux périodes à l'étude. Pour la période de neuf mois, les produits des activités ordinaires en ce qui a trait à la croissance interne ont progressé compte tenu de la hausse des produits récurrents et des produits tirés des transactions.

Pour les deux périodes à l'étude, les produits des activités ordinaires de nos 3 grands secteurs ont progressé de 7 % au total et de 6 % en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. Pour le troisième trimestre, la croissance interne des produits des activités ordinaires de nos 3 grands secteurs (79 % du total des produits des activités ordinaires) est attribuable à l'accroissement de 7 % des produits récurrents. Pour la période de neuf mois, la hausse des produits des activités ordinaires des 3 grands secteurs (80 % du total des produits des activités ordinaires) en ce qui a trait à la croissance interne rend compte de l'accroissement de 6 % des produits récurrents et de la hausse de 9 % des produits tirés des transactions.

Au cours des deux périodes, les mouvements du change ont eu un effet favorable sur la croissance des produits des activités ordinaires, le fléchissement du dollar américain par rapport à la plupart des grandes devises, notamment la livre sterling, l'euro, le dollar canadien et le dollar australien, ayant plus que contrebalancé l'appréciation du dollar américain par rapport au peso argentin comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois de 2021, le dollar américain s'est aussi apprécié par rapport au réal brésilien comparativement à la période de neuf mois de l'exercice précédent.

Bénéfice d'exploitation, BAIIA ajusté et BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement

Le bénéfice d'exploitation du troisième trimestre a accusé un recul de 11 % en regard de celui de la même période de l'exercice précédent, qui rendait compte d'un avantage important découlant de la réévaluation des bons de souscription que nous détenions antérieurement dans Refinitiv. La hausse des produits des activités ordinaires et la diminution de la dotation aux amortissements ont plus que compensé l'augmentation des charges d'exploitation. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 1 % pour la période de neuf mois de 2021 puisque la hausse des produits des activités ordinaires a plus que contrebalancé l'augmentation des charges d'exploitation et l'incidence favorable de la réévaluation des bons de souscription de Refinitiv au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour 2021, les charges d'exploitation comprennent les coûts de respectivement 53 M\$ et 105 M\$ engagés dans le cadre du programme de transformation au troisième trimestre et au cours de la période de neuf mois.

Le BAIIA ajusté, qui ne tient pas compte de l'incidence de l'opération de réévaluation des bons de souscription ni de la dotation aux amortissements, entre autres éléments, a diminué de 7 % pour le troisième trimestre, l'accroissement des charges d'exploitation ayant plus que contrebalancé la hausse des produits des activités ordinaires. Le BAIIA ajusté s'est accru de 5 % pour la période de neuf mois, la hausse des produits des activités ordinaires ayant plus que compensé l'accroissement des charges d'exploitation. La marge du BAIIA ajusté a reculé pour les deux périodes du fait de la hausse des charges d'exploitation, qui rend compte des coûts engagés dans le cadre du programme de transformation. Ces derniers ont eu une incidence négative de respectivement 350 pb et de 230 pb sur la marge du BAIIA ajusté du troisième trimestre et de la période de neuf mois de 2021. Les mouvements du change ont eu un effet favorable de 10 pb au troisième trimestre et un effet défavorable 20 pb pour la période de neuf mois sur la variation d'un exercice à l'autre de la marge du BAIIA ajusté.

Le BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement et la marge connexe ont reculé pour le troisième trimestre du fait de la baisse du BAIIA ajusté et de la hausse des dépenses d'investissement. Le BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement et la marge connexe ont augmenté pour la période de neuf mois du fait de la hausse du BAIIA ajusté et de la baisse 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			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
			Total	Devises constantes			Total	Devises constantes
Charges d'exploitation	1 060	955	11 %	12 %	3 114	2 901	7 %	6 %
Déduire les ajustements de juste valeur¹⁾	8	(3)			6	17		
Charges d'exploitation, compte non tenu des ajustements de juste valeur	1 068	952	12 %	12 %	3 120	2 918	7 %	6 %

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. Notre calcul du BAIIA ajusté ne tient pas compte des ajustements de juste valeur. Se reporter à l'annexe B du présent rapport de gestion pour des rapprochements de nos mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Pour les deux périodes, les charges d'exploitation, compte non tenu des ajustements de juste valeur, ont augmenté au total et en devises constantes. Les charges d'exploitation ont augmenté, car elles rendent compte des coûts engagés dans le cadre du programme de transformation de respectivement 53 M\$ et 105 M\$ pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de 2021. Les dépenses au titre du programme de transformation comprennent des indemnités de fin de contrat de travail dans le cadre des initiatives liées à la technologie et au marché. Pour la période de neuf mois, la dépréciation du dollar américain en regard de la plupart des principales devises a contribué à la hausse des charges totales.

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		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	40	61	(34) %	128	144	(11) %
Dotation aux amortissements des logiciels	119	133	(11) %	356	362	(2) %
Total partiel	159	194	(18) %	484	506	(4) %
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	29	32	(9) %	90	92	(2) %

- Collectivement, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels ont diminué pour les deux périodes, surtout en raison du fait que les résultats des périodes correspondantes de l'exercice précédent tenaient compte d'une réduction de la valeur de certains logiciels que nous n'utilisons plus ainsi que d'une réduction de valeur d'actifs se rapportant à la location de locaux de bureau que nous n'occupons plus.
- La dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables a diminué pour les deux périodes considérées puisque l'achèvement de l'amortissement d'actifs acquis au cours d'exercices antérieurs a plus que contrebalancé les charges associées aux récentes acquisitions

Autres profits d'exploitation, montant net

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2021	2020	2021	2020
Autres profits d'exploitation, montant net	4	56	35	104

Pour les deux périodes de 2021, le montant net des autres profits d'exploitation tient compte des produits liés à une licence qui permet d'utiliser la marque Reuters dans certains des produits et des services de Refinitiv de LSEG. De plus, les résultats de la période de neuf mois tiennent compte de l'incidence favorable de 9 M\$ à la suite de la réévaluation des bons de souscription que nous détenions dans Refinitiv et du profit de la vente d'une entreprise.

Pour 2020, le montant net des autres gains d'exploitation tient compte de l'incidence favorable liée à la réévaluation des bons de souscription de respectivement de 46 M\$ et 47 M\$ pour le troisième trimestre et pour la période de neuf mois. De plus, les résultats des deux périodes rendent compte des produits liés à la licence pour la marque Reuters susmentionnée et de profits tirés à la vente de certains biens immobiliers. Les résultats de la période de neuf mois reflètent par ailleurs un profit lié à la distribution reçue d'une participation.

Charge d'intérêts, montant net

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
(en millions de dollars américains)	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Charge d'intérêts, montant net	46	49	(5) %	146	146	-

Pour le troisième trimestre de 2021, la charge d'intérêts a diminué en raison de la baisse du coût financier sur le montant net de nos obligations au titre des régimes de retraite. La charge d'intérêts liée à nos obligations de remboursement de la dette est demeurée pratiquement inchangée. Pour la période de neuf mois de 2021, le montant net de la charge d'intérêts est demeuré inchangé, la baisse du coût financier sur le montant net de nos obligations au titre des régimes de retraite ayant été contrebalancée par la hausse de la charge d'intérêts liée à l'émission en mai 2020 de billets à cinq ans d'un montant de 1,4 G\$ CA (environ 1,0 G\$ US) et la baisse du produit d'intérêts.

Autres produits financiers

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2021	2020	2021	2020
Autres produits financiers	34	2	30	36

Les autres produits financiers pour toutes les périodes à l'étude comprennent principalement des profits découlant de l'effet de la variation des cours de change sur certaines ententes de financement intragroupe. De plus, les résultats des deux périodes de 2020 tenaient compte de profits liés à la partie inefficace des couvertures de flux de trésorerie et les résultats de la période de neuf mois comprenaient un avantage associé aux contrats de change.

Quote-part (de la perte) du bénéfice après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2021	2020	2021	2020
YPL (anciennement Refinitiv Holdings Ltd.)	(675)	(179)	6 710	(392)
Autres participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	3	1	7	7
Quote-part (de la perte) du bénéfice après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(672)	(178)	6 717	(385)

Nous comptabilisons notre participation dans LSEG à la juste valeur, en fonction du cours de l'action de LSEG, au poste « Quote-part (de la perte) du bénéfice après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence » de l'état consolidé du résultat net. La participation est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisque les actions de LSEG sont détenues par l'intermédiaire de YPL, sur laquelle nous exerçons une influence notable. Comme YPL ne détient qu'une participation financière dans les actions de LSEG, que les parties ont l'intention de vendre au fil du temps, et ne participe pas à l'exploitation de LSEG ou aux activités de Refinitiv, la participation dans les actions de LSEG détenue par YPL est comptabilisée à la juste valeur. Les dividendes sur les actions de LSEG versés par YPL à notre société sont inscrits au poste « Autres activités d'investissement » du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Pour le troisième trimestre de 2021, notre quote-part de la perte après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence reflète essentiellement la baisse de la valeur de notre participation dans LSEG. Pour la période de neuf mois de 2021, notre quote-part du bénéfice après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence reflète essentiellement le profit de 8 075 M\$ à la vente de Refinitiv, contrebalancé en partie par la perte de valeur de 1 272 M\$ de notre participation dans LSEG à la suite de la vente et de pertes après impôt de 168 M\$ liées aux activités de Refinitiv avant la vente.

Nous avons reçu des dividendes de 51 M\$ au titre de notre participation dans LSEG en juin 2021 et des dividendes supplémentaires de 24 M\$ en octobre 2021 (se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information).

(Produit) charge d'impôt

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2021	2020	2021	2020
(Produit) charge d'impôt	(161)	(147)	1 722	(84)

L'augmentation (du produit) de la charge d'impôt pour les deux périodes est fonction (de la perte) du bénéfice de nos participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. En outre, (le produit) la charge d'impôt de chaque période tient compte des taux s'appliquant dans les divers territoires où les bénéfices et les pertes avant impôt sont comptabilisés. Puisque la répartition géographique du bénéfice ou de la perte avant impôt des périodes intermédiaires peut différer de celle pour l'exercice complet, la charge ou le produit d'impôt de ces périodes n'est pas nécessairement représentatif de la charge (ou du produit) d'impôt pour l'exercice complet.

Divers ajustements comptables et diverses transactions survenus à chacune des périodes ont influé sur la comparabilité (du produit) de la charge d'impôt. Le tableau qui suit présente certaines composantes de notre (produit) charge d'impôt qui ont une incidence sur la comparabilité d'une période à l'autre, y compris (le produit) la charge 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)	2021	2020	2021	2020
(Produit) charge d'impôt				
Éléments fiscaux ayant une incidence sur la comparabilité :				
Lois fiscales et taux d'impôt des sociétés ¹⁾	-	(14)	(11)	32
Ajustements de l'impôt différé ²⁾	(4)	(132)	(4)	(139)
Total partiel	(4)	(146)	(15)	(107)
Impôt au titre de ce qui suit :				
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	(6)	(8)	(20)	(21)
Quote-part du bénéfice (de la perte) après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(169)	(47)	1 631	(100)
Autres profits d'exploitation, montant net	1	13	5	18
Autres éléments	-	1	-	3
Total partiel	(174)	(41)	1 616	(100)
Total	(178)	(187)	1 601	(207)

- 1) Pour la période de neuf mois de 2021, ce montant tient compte également des variations des actifs d'impôt différé par suite des modifications des taux d'impôt applicables à l'étranger. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de 2020, ce montant se rapporte essentiellement à un impôt minimum que nous n'avons pas payé en définitive en raison des profits imposables ayant découlé de la vente d'une participation au quatrième trimestre de 2020. Toutefois, selon les IFRS, nous étions tenus de comptabiliser cet impôt jusqu'à ce que la transaction se réalise.
- 2) Le montant se rapporte essentiellement à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au cours d'exercices antérieurs et des ajustements requis en raison des cessions et des acquisitions.

Les éléments susmentionnés ayant une incidence sur la comparabilité de notre charge ou produit d'impôt de chaque période, nous les éliminons de notre calcul du résultat ajusté, tout comme les éléments avant impôt auxquels ils sont liés. 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)	2021	2020	2021	2020
(Produit) charge d'impôt	(161)	(147)	1 722	(84)
Déduire : éléments susmentionnés ayant une incidence sur la comparabilité	178	187	(1 601)	207
Autres ajustements :				
Normalisation du taux d'impôt effectif de la période intermédiaire ¹⁾	8	15	10	21
Total de la charge d'impôt sur le résultat ajusté	25	55	131	144

1) Ajustement visant à refléter l'impôt aux taux d'impôt effectifs estimés 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.

Résultats des activités abandonnées

Le tableau qui suit présente les composantes du bénéfice (de la perte) lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2021	2020	2021	2020
Bénéfice (perte) lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	1	1	-	(2)

Le bénéfice (la perte) lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt, comprend les produits et charges résiduels liés aux activités de notre ancien secteur Activités financières et risque.

(Perte) bénéfice net et (perte) bénéfice dilué par action

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
(en millions de dollars américains, sauf les données par action)	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
(Perte) bénéfice net	(240)	241	n. s.	5 864	560	n. s.
(Perte) bénéfice dilué par action	(0,49) \$	0,48 \$	n. s.	11,80 \$	1,12 \$	n. s.

La perte nette et la perte diluée par action ont augmenté pour le troisième trimestre en raison de la réduction de la valeur de notre participation dans LSEG. Pour la période de neuf mois, la hausse du bénéfice net et du bénéfice dilué par action est attribuable au profit à la vente à LSEG de notre participation dans Refinitiv en janvier 2021.

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 données par action)	2021	2020	Total	Devises constantes	2021	2020	Total	Devises constantes
Résultat ajusté	227	192	17	%	755	652	16	%
Résultat ajusté par action	0,46 \$	0,39 \$	18	%	1,52 \$	1,31 \$	16	%

L'augmentation du résultat ajusté et du résultat ajusté par action pour le troisième trimestre est attribuable à l'incidence favorable de la diminution des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels ainsi qu'à la réduction de la charge d'impôt qui ont plus que contrebalancé le recul du BAIIA ajusté. L'augmentation pour la période de neuf mois rend compte de la même incidence favorable ainsi que de la hausse du BAIIA ajusté.

Résultats sectoriels

Le texte qui suit est une analyse de nos cinq secteurs à présenter et des charges liées au siège social pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021. Nous évaluons les produits des activités ordinaires de chaque secteur et des unités au sein de chaque secteur en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. Se reporter à l'annexe A du présent rapport de gestion pour obtenir des renseignements supplémentaires.

Professionnels du droit

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Variation			2021	2020	Variation		
			Total	Devises constantes	Croissance interne			Total	Devises constantes	Croissance interne
Produits récurrents	634	592	7 %	6 %	6 %	1 881	1 759	7 %	6 %	5 %
Produits tirés des transactions	48	44	11 %	10 %	10 %	142	123	16 %	14 %	14 %
Produits des activités ordinaires	682	636	7 %	6 %	6 %	2 023	1 882	7 %	6 %	6 %
BAlIA ajusté sectoriel	288	272	6 %	4 %		852	756	13 %	11 %	
Marge du BAlIA ajusté sectoriel	42,3 %	42,8 %	(50) pb	(80) pb		42,1 %	40,2 %	190 pb	180 pb	

Pour les deux périodes, les produits des activités ordinaires ont progressé au total, en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. La hausse de la croissance interne des produits des activités ordinaires est attribuable à l'accroissement des produits récurrents (93 % du secteur Professionnels du droit au troisième trimestre) et des produits tirés des transactions (7 % du secteur Professionnels du droit au troisième trimestre). Les produits liés aux cabinets juridiques, qui comprennent les produits liés aux grands cabinets juridiques à l'échelle mondiale et représentent un peu plus des deux tiers des produits des activités ordinaires du secteur, et les produits du secteur à l'échelle mondiale, qui représentent ceux des cabinets de plus petite taille situés à l'extérieur des États-Unis, ont tous deux augmenté de 6 % pour le troisième trimestre (5 % pour la période de neuf mois). Les produits tirés du gouvernement américain, qui comprennent la majeure partie de nos services en matière de risque, de fraude et de conformité, ont gagné 10 % pour le troisième trimestre et 9 % pour la période de neuf mois.

Pour les deux périodes, les produits récurrents ont affiché une croissance interne sous l'effet de la croissance de Westlaw Edge, de Practical Law et de FindLaw ainsi que des activités internationales et des services aux gouvernements du secteur. FindLaw, les services aux gouvernements et Elite ont fait croître les produits tirés des transactions pour les deux périodes.

Le BAlIA ajusté sectoriel a augmenté au troisième trimestre en raison de l'accroissement des produits des activités ordinaires, qui a plus qu'annulé la hausse des charges. Le recul de la marge connexe est attribuable à la hausse des charges en raison du moment inopportun des frais de vente et de commercialisation, ce qui n'était pas le cas pour la période correspondante de l'exercice précédent. La progression du BAlIA ajusté sectoriel et de la marge connexe pour la période de neuf mois découle surtout de l'augmentation des produits des activités ordinaires. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, les mouvements du change ont eu une incidence favorable de respectivement 30 pb et 10 pb sur la variation d'un exercice à l'autre de la marge du BAlIA ajusté sectoriel.

Grandes sociétés

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Variation			2021	2020	Variation		
			Total	Devises constantes	Croissance interne			Total	Devises constantes	Croissance interne
Produits récurrents	309	287	8 %	7 %	7 %	904	850	6 %	5 %	5 %
Produits tirés des transactions	47	46	2 %	2 %	2 %	184	179	3 %	3 %	3 %
Produits des activités ordinaires	356	333	7 %	6 %	6 %	1 088	1 029	6 %	5 %	5 %
BAlIA ajusté sectoriel	131	120	9 %	9 %		407	355	15 %	14 %	
Marge du BAlIA ajusté sectoriel	36,8 %	36,0 %	80 pb	80 pb		37,4 %	34,5 %	290 pb	310 pb	

Les produits des activités ordinaires ont augmenté au total, en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne au cours des deux périodes. La hausse de la croissance interne des produits des activités ordinaires est attribuable à l'augmentation des produits récurrents (87 % du secteur Grandes sociétés au troisième trimestre) et des produits tirés des transactions (13 % du secteur Grandes sociétés au troisième trimestre).

Pour les deux périodes, la croissance interne des produits récurrents traduit la croissance des produits juridiques et fiscaux ainsi que ceux du secteur du risque. Les activités de conformité fiscale, les activités internationales, Practical Law et la plateforme CLEAR ont contribué à la croissance des produits récurrents du secteur. Les produits tirés des transactions ont augmenté légèrement pour les deux périodes.

Pour le troisième trimestre, le BAlIA ajusté sectoriel et la marge connexe se sont accrus, l'augmentation des produits des activités ordinaires ayant plus que compensé la hausse des charges, qui reflète les investissements dans les initiatives de commercialisation, la technologie et les données ainsi que les capacités d'analyse. Pour la période de neuf mois de 2021, la hausse des produits des activités ordinaires a contribué à faire augmenter les deux mesures. Les mouvements du change n'ont eu aucune incidence sur la variation d'un exercice à l'autre du BAlIA ajusté sectoriel du troisième trimestre et ont eu un effet défavorable de 20 pb sur la variation d'un exercice à l'autre de la marge du BAlIA ajusté sectoriel pour la période de neuf mois.

Fiscalité et comptabilité

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Total	Variation		2021	2020	Total	Variation	
				Devises constantes	Croissance interne				Devises constantes	Croissance interne
Produits récurrents	147	133	10 %	10 %	10 %	457	427	7 %	7 %	7 %
Produits tirés des transactions	28	32	(9) %	(9) %	(9) %	140	124	13 %	12 %	12 %
Produits des activités ordinaires	175	165	6 %	6 %	6 %	597	551	8 %	8 %	8 %
BAIIA ajusté sectoriel	49	47	4 %	6 %		219	185	18 %	18 %	
Marge du BAIIA ajusté sectoriel	28,0 %	28,5 %	(50) pb	(20) pb		36,6 %	33,6 %	300 pb	310 pb	

Pour les deux périodes, les produits des activités ordinaires ont augmenté au total, en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. Pour le troisième trimestre, la croissance interne des produits des activités ordinaires est attribuable à l'accroissement des produits récurrents (84 % du secteur Fiscalité et comptabilité au troisième trimestre) alimenté par les solutions d'audit, qui englobent l'entreprise Confirmation et les entreprises en Amérique latine. Les produits tirés des transactions (16 % du secteur Fiscalité et comptabilité au troisième trimestre) ont accusé un recul en raison d'une comparaison défavorable en regard de 2020 compte tenu de la modification de la date butoir de dépôt des déclarations fiscales des particuliers à cause de la pandémie de COVID-19, qui avait reporté le moment de la comptabilisation des produits liés au logiciel Pay-Per-Return du deuxième trimestre de 2020 au troisième trimestre de 2020. Pour le troisième trimestre, les produits des activités ordinaires du secteur Fiscalité et comptabilité auraient affiché une croissance interne de 11 % après ajustement pour tenir compte des produits liés au logiciel Pay-Per-Return de 2020 pour les rendre comparables au profil des produits des activités ordinaires de 2021. Pour la période de neuf mois, les produits des activités ordinaires ont affiché une croissance interne grâce à la forte augmentation des produits récurrents et des produits tirés des transactions.

Pour le troisième trimestre, le BAIIA ajusté sectoriel s'est accru en raison de l'augmentation des produits des activités ordinaires qui ont plus que compensé la hausse des charges. La marge connexe a diminué légèrement compte tenu de l'incidence défavorable de la modification de la date butoir de dépôt des déclarations fiscales en 2020. Le BAIIA ajusté sectoriel et la marge connexe ont augmenté pour la période de neuf mois grâce à la hausse des produits des activités ordinaires. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, les mouvements du change ont eu une incidence défavorable de respectivement 30 pb et de 10 pb sur la variation d'un exercice à l'autre de la marge du BAIIA ajusté sectoriel.

Les activités du secteur Fiscalité et comptabilité affichent davantage de variations saisonnières que nos autres activités, un pourcentage plus élevé de son BAIIA 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 dans le moment de la comptabilisation des produits des activités ordinaires et des charges peuvent avoir une incidence sur les marges trimestrielles.

Reuters News

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Total	Variation		2021	2020	Total	Variation	
				Devises constantes	Croissance interne				Devises constantes	Croissance interne
Produits récurrents	143	141	1 %	1 %	1 %	431	424	2 %	-	-
Produits tirés des transactions	21	13	62 %	66 %	66 %	61	40	52 %	50 %	50 %
Produits des activités ordinaires	164	154	6 %	6 %	6 %	492	464	6 %	5 %	5 %
BAIIA ajusté sectoriel	25	23	4 %	8 %		88	67	30 %	44 %	
Marge du BAIIA ajusté sectoriel	14,9 %	15,2 %	(30) pb	20 pb		17,8 %	14,5 %	330 pb	540 pb	

Les produits des activités ordinaires ont augmenté au total, en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne pour les deux périodes. La croissance interne des produits des activités ordinaires est attribuable aux produits tirés des transactions des activités professionnelles au sein du secteur, qui englobent Reuters Events et les activités des agences de presse. En 2020, Reuters Events a subi l'incidence négative de l'annulation d'événements présentiels en raison de la pandémie de COVID-19. En 2021, l'entreprise a tenu presque tous ses événements en mode virtuel, alors qu'elle continue d'évaluer à quel moment elle pourra reprendre son programme complet d'événements présentiels en fonction des directives sanitaires locales et des commentaires des clients. Les produits récurrents ont affiché une légère croissance interne pour le troisième trimestre, mais n'ont pratiquement pas changé pour la période de neuf mois.

Reuters News a signé une entente aux termes de laquelle elle fournira à Refinitiv des nouvelles et du contenu éditorial jusqu'au 1^{er} octobre 2048. Pour les neuf premiers mois de 2021, Reuters News a constaté des produits des activités ordinaires de 254 M\$ (252 M\$ en 2020) aux termes de cette entente.

Nous prévoyons que la croissance des produits des activités ordinaires de Reuters News, au total et en ce qui a trait à la croissance interne, se situera entre 3 % et 5 % pour l'exercice complet, grâce à tous les secteurs d'activité de Reuters News.

Le BAIIA ajusté sectoriel a augmenté pour le troisième trimestre puisque la hausse des produits des activités ordinaires a plus que contrebalancé l'augmentation des charges, qui rend compte d'investissements supplémentaires dans ce secteur. La marge connexe a diminué pour le troisième trimestre en raison de l'incidence des mouvements du change. Les deux mesures ont augmenté pour la période de neuf mois de 2021, en raison principalement de la hausse des produits des activités ordinaires. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, les mouvements du change ont eu un effet défavorable de respectivement 50 pb et 210 pb sur la variation d'un exercice à l'autre de la marge du BAIIA ajusté sectoriel.

Publications mondiales

(en millions de dollars américains, sauf les marges)	Trimestres clos les 30 septembre					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Variation			2021	2020	Variation		
			Total	Devises constantes	Croissance interne			Total	Devises constantes	Croissance interne
Produits des activités ordinaires	149	154	(3) %	(5) %	(5) %	439	443	(1) %	(3) %	(3) %
BAIIA ajusté sectoriel	52	64	(18) %	(19) %		165	181	(9) %	(11) %	
Marge du BAIIA ajusté sectoriel	35,0 %	41,1 %	(610) pb	(630) pb		37,5 %	40,7 %	(320) pb	(340) pb	

Pour les deux périodes, les produits des activités ordinaires ont diminué au total, en devises constantes et en ce qui a trait à la croissance interne. Ces reculs étaient inférieurs aux prévisions puisque l'entreprise a profité de la hausse des produits tirés des services d'impression fournis à des tiers et du retour au bureau progressif de ses clients. Nous prévoyons que les produits des activités ordinaires du secteur Publications mondiales accuseront un recul de 4 % à 6 % pour l'exercice complet.

Le BAIIA ajusté sectoriel et les marges connexes ont baissé pour les deux périodes en raison de la diminution des produits des activités ordinaires et de la hausse des charges. La baisse des marges rend compte également de l'effet dilutif des produits tirés des services d'impression fournis à des tiers, pour lesquels les marges sont inférieures. Les fluctuations du change ont eu un effet favorable de 20 pb pour les deux périodes.

Charges liées au siège social

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Charges liées au siège social	87	35	213	94

L'augmentation des charges liées au siège social rend compte principalement des charges liées au programme de transformation de respectivement 53 M\$ et 105 M\$ engagées au cours du troisième trimestre et de la période de neuf mois, respectivement. Nous prévoyons que les charges liées au programme de transformation seront de l'ordre de 175 M\$ à 190 M\$ pour l'exercice 2021 complet.

Situation de trésorerie et sources de financement

Traditionnellement, nous avons observé une stratégie rigoureuse en matière de capital qui met en équilibre la croissance, l'endettement à long terme, les notations de crédit et la redistribution de capital aux actionnaires. Nous nous assurons de disposer de la capacité d'investissement nécessaire pour accroître nos produits des activités ordinaires tant en interne qu'au moyen d'acquisitions, tout en maintenant notre endettement à long terme et la qualité de notre crédit et en continuant à redistribuer de la trésorerie à nos actionnaires. Nos principales sources de liquidités sont l'encaisse, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, notre programme de papier commercial et notre facilité 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.

À ce jour, la crise économique causée par la pandémie de COVID-19 n'a pas eu d'effets néfastes sur notre situation de trésorerie. Nous croyons toujours que nous sommes en mesure de traverser les périodes de volatilité qui surviendront vraisemblablement en raison de la crise actuelle, car notre stratégie en matière de capital a renforcé notre structure du capital et notre situation de trésorerie. Au 30 septembre 2021, nos fonds en caisse s'élevaient à 1,5 G\$. D'ici la fin de 2021, nous prévoyons affecter un montant d'environ 200 M\$ de nos fonds en caisse au paiement de l'impôt sur la vente de Refinitiv à LSEG, et sur la vente ultérieure de certaines de nos actions de LSEG au premier trimestre de 2021. Par ailleurs, nous prévoyons conclure notre programme actuel de rachat de certaines de nos actions ordinaires ainsi qu'il est décrit ci-après.

Nous prévoyons que le levier d'exploitation de nos activités augmentera nos flux de trésorerie disponibles si nos produits des activités ordinaires augmentent, comme le prévoient nos perspectives. Nous ciblons un ratio d'endettement maximal de 2,5 pour 1 pour la dette nette sur le BAIIA ajusté et nous nous sommes donné comme objectif de distribuer de 50 % à 60 % de nos flux de trésorerie disponibles prévus sous forme de dividendes à nos actionnaires. Pendant le premier trimestre de 2021, nous avons réalisé un programme de rachat d'actions de 200 M\$ pour compenser la dilution associée à nos régimes de réinvestissement des dividendes et d'attributions incitatives en actions. En août 2021, nous avons annoncé un nouveau programme de rachat d'actions prévoyant le rachat de nos actions ordinaires jusqu'à concurrence de 1,2 G\$, que nous prévoyons achever d'ici la fin de l'exercice. Aux termes de ce programme, nous avons racheté nos actions ordinaires à concurrence de près de 1,1 G\$, dont 603 M\$ au troisième trimestre et près de 450 M\$ en octobre 2021 (se reporter à la rubrique « Rachat d'actions – Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre de rachat ») » ci-après et à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information). Pour l'avenir, nous prévoyons que le produit de la vente des actions de LSEG, une fois expirées les dispositions contractuelles de blocage applicables, dont il est question à la rubrique « Vente de Refinitiv à LSEG » du présent rapport de gestion, nous donnera de nouvelles possibilités d'investir et de redistribuer de la trésorerie à nos actionnaires.

Notre ratio d'endettement, correspondant à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté, s'établissait à environ 1,2 pour 1 au 30 septembre 2021, ce qui est inférieur au ratio cible de 2,5 pour 1. Calculé aux termes de la clause restrictive de notre facilité de crédit, ce ratio s'établissait à 1,1 pour 1 au 30 septembre 2021, ce qui est bien en deçà du ratio d'endettement maximal de 4,5 pour 1 permis par la facilité de crédit. Nous n'avons pas de titres de créance qui arrivent à échéance avant 2023.

Le 14 octobre 2021, nous avons annoncé la création de Thomson Reuters (TR) Ventures, un fonds de capital-risque de 100 M\$ visant à appuyer et à accélérer l'innovation au service d'un public professionnel. Nous sommes un chef de file en matière de solutions technologiques de contenu dans les domaines du droit, de la fiscalité, de la comptabilité, du risque, de la fraude, de la conformité ainsi que de l'information et des médias et nos clients nous font confiance pour leur fournir des solutions fiables leur permettant de gérer et de faire croître leur entreprise. TR Ventures se concentrera sur les investissements à l'appui des entreprises qui créent des innovations qui permettront aux professionnels d'être plus productifs et d'approfondir leurs connaissances.

Nous estimons que nos sources de liquidités existantes suffiront à financer nos besoins en trésorerie prévus pour les 12 prochains mois.

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

Flux de trésorerie

Tableau consolidé sommaire des flux de trésorerie

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2021	2020	Variation (en \$)	2021	2020	Variation (en \$)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	534	581	(47)	1 376	1 179	197
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(545)	(62)	(483)	(205)	(404)	199
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(817)	(318)	(499)	(1 444)	(443)	(1 001)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des découverts bancaires	(828)	201	(1 029)	(273)	332	(605)
Écarts de conversion	(3)	5	(8)	(3)	(5)	2
Trésorerie et découverts bancaires au début de la période	2 342	946	1 396	1 787	825	962
Trésorerie et découverts bancaires à la fin de la période	1 511	1 152	359	1 511	1 152	359
Mesure non conforme aux IFRS¹⁾						
Flux de trésorerie disponibles	383	541	(158)	1 001	881	120

1) Se reporter aux annexes A et B du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires et des rapprochements de nos mesures financières non conformes aux IFRS et de la mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Activités d'exploitation. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont diminué au troisième trimestre étant donné que la hausse des produits des activités ordinaires a été plus qu'annulée par l'augmentation des charges, qui reflète les coûts engagés dans le cadre du programme de transformation et les paiements d'impôt plus élevés. Pour la période de neuf mois, l'augmentation des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation s'explique par la hausse des produits des activités ordinaires, les variations favorables du fonds de roulement (y compris le montant inférieur des primes versées en raison de l'incidence de la COVID-19 en 2020) et le fait que les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte de coûts et d'investissements visant à repositionner la société à la suite de la vente de notre ancien secteur Activités financières et risque. Cet accroissement des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation a été contrebalancé en partie par la hausse des paiements d'impôt et l'augmentation des charges, qui reflète les coûts engagés dans le cadre du programme de transformation.

Activités d'investissement. Pour le troisième trimestre de 2021, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement reflètent l'impôt d'un montant de 218 M\$ payé sur la vente de Refinitiv et la vente ultérieure des actions de LSEG. La part des activités abandonnées des activités d'investissement comprend des avis d'imposition de 210 M\$ liés à notre ancien secteur Activités financières et risque (se reporter aux rubriques « Vente de Refinitiv à LSEG » et « Éventualités – Positions fiscales incertaines » du présent rapport de gestion). Les dépenses d'investissement se sont élevées à 131 M\$. Pour le troisième trimestre de 2020, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement comprenaient des dépenses d'investissement de 117 M\$ et les dépenses d'acquisition de l'entreprise CaseLines, qui ont toutes deux été partiellement contrebalancées par le produit tiré de la vente de certains biens immobiliers.

Pour la période de neuf mois de 2021, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement reflètent l'impôt d'un montant de 662 M\$ payé sur la vente de Refinitiv et la vente ultérieure des actions de LSEG. La part des activités abandonnées des activités d'investissement comprend des avis d'imposition de 252 M\$ liés à notre ancien secteur Activités financières et risque. Les sorties de la période de neuf mois comprennent également des dépenses d'investissement de 364 M\$. Ces sorties de fonds ont été en partie contrebalancées par les dividendes reçus de 1 045 M\$, qui comprennent un montant de 994 M\$ lié à la vente des actions de LSEG et un paiement de 51 M\$ de LSEG. Pour la période de neuf mois de 2020, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement rendaient compte de dépenses d'investissement de 404 M\$ ainsi que du montant engagé pour l'acquisition de Pondera Solutions et de CaseLines. Ces sorties de trésorerie ont été en partie contrebalancées par le produit tiré de la vente de certains biens immobiliers.

Activités de financement. Pour les deux périodes de 2021, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement rendent compte essentiellement de dividendes sur les actions ordinaires et de rachats d'actions totalisant respectivement 797 M\$ et 1 385 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois. Pour le troisième trimestre de 2020, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement rendaient compte essentiellement de dividendes sur les actions ordinaires de 183 M\$ et de remboursements de papier commercial de 120 M\$. Pour la période de neuf mois de 2020, elles rendaient compte essentiellement de dividendes sur les actions ordinaires, de rachats d'actions totalisant 747 M\$ et du produit de 372 M\$ tiré du montant net des emprunts. Se reporter aux paragraphes « Programme de papier commercial », « Facilité de crédit » et « Dette à long terme » ci-après pour obtenir de plus amples renseignements sur notre activité liée à la dette.

Trésorerie et découverts bancaires. La diminution de 273 M\$ de la trésorerie et des découverts bancaires pour la période de neuf mois de 2021 rend compte des liquidités affectées au rachat d'actions ordinaires.

Flux de trésorerie disponibles. Pour le troisième trimestre, les flux de trésorerie disponibles ont accusé un recul compte tenu de la baisse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et du fait que la période correspondante de l'exercice précédent rendait compte d'un produit tiré de la vente de biens immobiliers. Pour la période de neuf mois, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté puisque la hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et le dividende de 51 M\$ payé par LSEG au deuxième trimestre ont plus que contrebalancé l'incidence favorable du produit tiré de la vente de biens immobiliers au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

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

- **Programme de papier commercial.** Notre programme de papier commercial de 1,8 G\$ nous fournit un financement efficace et flexible à court terme. Aucun papier commercial n'était en cours au 30 septembre 2021. En janvier 2020, nous avons émis un montant de 630 M\$ sous forme de papier commercial dont le produit a servi à rembourser des dettes avant leur échéance. Le papier commercial a été remboursé au cours des neuf premiers mois de 2020, principalement à l'aide de sommes empruntées aux termes de notre facilité de crédit.
- **Facilité de crédit.** Nous disposons d'une facilité de crédit consortiale de 1,8 G\$ qui vient à échéance en décembre 2024 et qui peut servir à obtenir des liquidités pour les besoins généraux de l'entreprise (y compris aux fins des acquisitions ou du financement de notre programme de papier commercial). Il n'y avait aucun emprunt en cours aux termes de la facilité de crédit au 30 septembre 2021. Au cours du premier trimestre de 2020, nous avons emprunté 1,0 G\$ aux termes de cette facilité, montant dont une partie a été affectée au remboursement de papier commercial. En mai 2020, nous avons remboursé l'emprunt aux termes de la facilité de crédit, principalement à même le produit que nous avons reçu dans le cadre de l'émission de titres de créance en mai 2020. D'après les notations actuelles de la société, le taux d'intérêt aux termes de la facilité de crédit est fonction du taux LIBOR/EURIBOR majoré de 112,5 points de base. Nous avons également la possibilité de demander une augmentation de l'engagement des prêteurs jusqu'à concurrence d'un montant de 600 M\$, pour un engagement relatif à la facilité de crédit maximal de 2,4 G\$, sous réserve de l'approbation des prêteurs concernés.

La Financial Conduct Authority du Royaume-Uni, qui réglemente le taux LIBOR, supprime progressivement la majeure partie de ce taux de référence à l'échelle mondiale d'ici la fin de 2021. De nouveaux taux de référence ont été établis, et les travaux se poursuivent en vue de la mise en place de meilleures structures à terme et de liquidités, lesquelles sont nécessaires pour remplacer les structures LIBOR existantes. En octobre 2021, de concert avec notre groupe de prêts, nous avons convenu qu'il nous fallait remplacer par d'autres taux de référence certains taux de référence fondés sur le LIBOR, que nous ne pourrions plus utiliser car ils seront éliminés progressivement d'ici la fin de 2021. Ce changement n'influe pas sur la capacité générale d'emprunter de la société aux termes de la facilité, puisque des taux de référence fondés sur le LIBOR adéquats demeurent en vigueur jusqu'en juin 2023. À l'exception des taux de référence fondés sur le LIBOR retenus aux termes de notre facilité de crédit externe, nous n'avons pas d'entente importante avec des tiers qui utilise ou mentionne le LIBOR comme taux de référence et qu'il faudrait modifier.

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

Nous garantissons les emprunts de nos filiales aux termes de la facilité de crédit. Nous sommes aussi tenus de maintenir un ratio de la dette nette, au sens donné à ce terme dans la convention de crédit (total de la dette après déduction des swaps, diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie), établie le dernier jour du trimestre, par rapport au BAIIA, au sens donné à ce terme dans la convention de crédit (bénéfice avant intérêts, impôt, dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et autres modifications décrites dans la convention de crédit), d'au plus 4,5 pour 1 pour les quatre derniers trimestres écoulés. Si nous réalisons une acquisition dont le prix d'achat dépassait 500 M\$, le ratio de la dette nette sur le BAIIA augmenterait temporairement à 5,0 pour 1 pour les trois trimestres suivant la transaction, après quoi il reviendrait à 4,5 pour 1.

Au 30 septembre 2021, nous respectons cette clause restrictive puisque notre ratio de la dette nette sur le BAIIA, calculé aux termes de notre facilité de crédit consortiale, s'établissait à 1,1 pour 1.

- **Dette à long terme.** Nous n'avons émis ni remboursé aucun titre d'emprunt au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Le tableau suivant présente de l'information sur les billets émis et remboursés par la société au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

MOIS/ANNÉE	TRANSACTION	MONTANT EN CAPITAL (EN MILLIONS)
Billets émis		
Mai 2020	Billets à 2,239 %, échéant en 2025	1 400 \$ CA
Billets remboursés		
Janvier 2020	Billets à 3,309 %, échéant en 2021	550 \$ CA
Janvier 2020	Billets à 3,95 %, échéant en 2021	139 \$ US

Les billets émis en mai 2020 ont été immédiatement convertis en dollars américains, et la société a affecté le produit net de 999 M\$ à ses besoins généraux, qui comprennent le remboursement de prélèvements effectués sur sa facilité de crédit.

En janvier 2020, nous avons remboursé des billets pour un montant de 640 M\$ avant leur date d'échéance prévue. Ce montant comprend les primes pour remboursement anticipé et le règlement de swaps de devises. Ces remboursements ont été financés au moyen d'emprunts sous forme de papier commercial.

Aux termes d'un prospectus préalable de base, Thomson Reuters Corporation et l'une de ses filiales américaines, TR Finance LLC, peuvent collectivement émettre, de temps à autre, des titres de créance non garantis d'une valeur maximale de 3,0 G\$, et ce, jusqu'au 6 août 2022. Les titres émis par TR Finance LLC seront intégralement et inconditionnellement garantis à titre d'obligations non garanties par Thomson Reuters Corporation et trois filiales américaines garantes, qui sont aussi des filiales en propriété exclusive indirecte consolidées de Thomson Reuters Corporation. À l'exception de TR Finance LLC et des filiales garantes, aucune autre filiale de Thomson Reuters Corporation n'a fourni de garantie ou ne peut être tenue responsable relativement à tout titre d'emprunt que pourrait émettre TR Finance LLC. En date du 2 novembre 2021, ni Thomson Reuters Corporation ni TR Finance LLC n'a émis de titre d'emprunt aux termes du prospectus. Se reporter à l'annexe D du présent rapport de gestion pour consulter l'information financière sommaire de consolidation concernant TR Finance LLC et les filiales garantes.

- **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 mobiliser des capitaux ou donner lieu à une hausse des taux d'intérêt s'appliquant à nos emprunts.

En mai 2021, Moody's a confirmé nos notations et a relevé notre perspective de stable à positive, mentionnant, entre autres facteurs, la solidité de l'entreprise et notre robuste situation de trésorerie.

Le tableau qui suit indique les notations que les agences ont 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)	F1
Tendance ou perspective	Positive	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. Les notations peuvent ne pas refléter l'incidence possible de tous les risques sur la valeur des titres. Nous ne pouvons vous assurer que nos notations ne seront pas revues à la baisse dans l'avenir ni que les agences de notation n'émettront pas de commentaires défavorables à l'égard de nos titres.

- **Dividendes.** Les dividendes sur nos actions ordinaires sont déclarés en dollars américains. En février 2021, nous avons annoncé une augmentation de 0,10 \$ par action du dividende annuel, qui a été porté à 1,62 \$ par action ordinaire (à compter du dividende sur les actions ordinaires que nous avons versé en mars 2021). 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. La valeur des actions ordinaires correspond à la moyenne pondérée du cours de l'action à la Bourse de Toronto sur les cinq jours de bourse qui précèdent immédiatement la date de clôture des registres en vue de la distribution des dividendes.

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)	2021	2020	2021	2020
Dividendes déclarés par action	0,405 \$	0,380 \$	1,215 \$	1,140 \$
Dividendes déclarés	200	189	600	565
Dividendes réinvestis	(6)	(6)	(18)	(18)
Dividendes versés	194	183	582	547

- **Rachats d'actions – Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (l'« offre de rachat »).**

Nous pouvons occasionnellement racheter des actions (et les annuler ultérieurement) conformément à notre stratégie en matière de capital. Le 5 août 2021, nous avons annoncé notre intention de racheter nos actions ordinaires jusqu'à concurrence de 1,2 G\$, ce que nous devrions achever d'ici la fin de l'exercice. Ce nouveau programme de rachat s'ajoute au programme de rachat de 200 M\$ achevé en février 2021.

Nos rachats d'actions sont généralement effectués dans le cadre d'une offre de rachat. Dans le cadre du nouveau programme de rachat, les actions sont rachetées dans le cadre d'une offre de rachat modifiée, qui a été approuvée par la TSX. L'offre de rachat modifiée a augmenté de 15 millions d'actions le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées. Aux termes de l'offre de rachat modifiée, nous pouvons racheter jusqu'à 20 millions d'actions ordinaires entre le 4 janvier 2021 et le 3 janvier 2022. L'offre de rachat modifiée nous permet de racheter des actions ordinaires dans le cadre d'opérations sur le marché libre à la TSX, à la 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 si la société obtient à cette fin une ordonnance d'exemption d'offre publique de rachat auprès des autorités en valeurs mobilières concernées au Canada. 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.

Les rachats d'actions aux termes de l'offre de rachat pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	2021	2020	2021	2020
Rachats d'actions (en millions de dollars américains)	603	-	803	200
Nombre d'actions rachetées (en millions)	5,2	-	7,7	2,6
Rachats d'actions – prix moyen par action en dollars américains	116,15 \$	-	105,01 \$	78,37 \$

En octobre 2021, nous avons racheté des actions ordinaires d'un montant d'environ 450 M\$ aux termes de notre offre de rachat (se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information).

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 programme 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 programme établi avec notre courtier sera adopté conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables et aux exigences de la règle 10b5-1 de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis, dans sa version modifiée. Nous avons établi un programme de ce genre avec notre courtier le 27 septembre 2021. Par conséquent, nous avons inscrit un passif de 480 M\$ au poste « Autres passifs financiers » des passifs courants au 30 septembre 2021, ainsi qu'un montant correspondant dans les capitaux propres à l'état consolidé de la situation financière (200 M\$ au 31 décembre 2020).

Situation financière

Le total de notre actif s'établissait à 23,1 G\$ au 30 septembre 2021, comparativement à 17,9 G\$ au 31 décembre 2020. La hausse rend compte de la valeur liée à notre participation dans LSEG.

Au 30 septembre 2021, le total des passifs courants était supérieur aux actifs courants, ce qui s'explique surtout par le fait que les passifs courants comprennent des produits différés d'un montant important 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. Nous inscrivons généralement 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 notre situation ne reflète pas un problème de liquidité, mais bien le résultat de la comptabilité requise du fait de notre modèle d'entreprise.

Dette nette et ratio d'endettement correspondant à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté

	30 septembre	31 décembre
(en millions de dollars américains)	2021	2020
Dette à long terme	3 782	3 772
Total de la dette	3 782	3 772
Swaps	(97)	(100)
Total de la dette après déduction des swaps	3 685	3 672
Déduire : ajustements de juste valeur pour les instruments de couverture¹⁾	(9)	1
Total de la dette, après déduction des contrats de couverture de change	3 676	3 673
Déduire : coûts de transaction, surcotes et décotes compris dans la valeur comptable de la dette	35	38
Ajouter : obligations locatives (partie courante et non courante)	268	306
Déduire : trésorerie et équivalents de trésorerie²⁾	(1 511)	(1 787)
Dette nette³⁾	2 468	2 230
Ratio d'endettement correspondant à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté		
BAIIA ajusté^{3), 4)}	2 043	1 975
Dette nette/BAIIA ajusté^{3), 4)}	1,2:1	1,1:1

1) 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.

2) Compte tenu de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'élevant respectivement à 67 M\$ et à 61 M\$ au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020, lesquels étaient détenus dans des filiales soumises à certaines restrictions réglementaires et contractuelles et qui exercent leurs activités dans des pays où il existe un contrôle des changes et d'autres restrictions d'ordre juridique, ce qui signifie qu'ils ne peuvent être utilisés pour les besoins généraux de l'entreprise.

3) Ce montant correspond à des mesures non conformes aux IFRS. À titre d'information supplémentaire concernant notre liquidité, nous présentons le ratio d'endettement correspondant à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté. Se reporter à l'annexe A du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires sur nos mesures financières non conformes aux IFRS.

4) Aux fins de ce calcul, le BAIIA ajusté est calculé sur douze mois consécutifs, compte tenu d'un BAIIA ajusté de 458 M\$, de 502 M\$, de 558 M\$ et de 525 M\$ pour les trimestres clos respectivement le 30 septembre 2021, le 30 juin 2021, le 31 mars 2021 et le 31 décembre 2020. Se reporter à l'annexe B du présent rapport de gestion, à notre rapport annuel 2020 et à nos rapports intermédiaires pour les trimestres clos le 30 juin 2021 et le 31 mars 2021 pour des renseignements complémentaires sur le calcul du BAIIA ajusté de chacune de ces périodes.

Au 30 septembre 2021, le total de notre dette (après déduction des swaps) s'élevait à 3,7 G\$. Les dates d'échéance de nos emprunts à terme sont bien échelonnées et ne sont pas concentrées dans un exercice en particulier. Au 30 septembre 2021, la durée moyenne à courir jusqu'à l'échéance de nos emprunts à terme était d'environ neuf ans et le taux d'intérêt moyen s'y appliquant (après déduction des swaps) s'établissait à un peu plus de 4 %, qui est entièrement fixe. Notre ratio d'endettement, qui correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté, était inférieur au ratio cible de 2,5 pour 1. L'augmentation de notre dette nette est essentiellement attribuable à la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (se reporter à la rubrique « Flux de trésorerie » du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements).

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 2020. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, il ne s'est produit aucun changement important dans ces arrangements, engagements et obligations contractuelles.

Éventualités

Actions et réclamations en justice

Nous sommes partie 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. Lorsque cela est approprié, nous calculons la valeur attendue afin de déterminer le montant de nos provisions. 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.

En février 2018, l'administration fiscale du Royaume-Uni, la HM Revenue & Customs (la « HMRC »), a émis, en vertu du régime d'impôt sur les profits détournés, des avis d'imposition pour l'année d'imposition 2015 visant certaines de nos filiales actuelles et de nos anciennes filiales au Royaume-Uni. Nous avons payé des impôts de 31 M\$, conformément à ce qu'exigeaient les avis d'imposition. Comme la direction n'estimait pas que ces filiales au Royaume-Uni entraient dans le champ d'application du régime d'impôt sur les profits détournés, nous avons contesté ces avis d'imposition en juillet 2019 afin d'obtenir un remboursement. En février 2021, la HMRC a émis des avis d'imposition pour l'année d'imposition 2016 dont le montant totalise 87 M\$, que nous avons payés en mars 2021, tel que l'exigeaient les avis d'imposition. En août 2021, la HMRC a émis des avis d'imposition pour l'année d'imposition 2018 d'un montant total de 261 M\$, que nous avons payés en septembre 2021. Par ailleurs, compte tenu des discussions récentes avec la HMRC, la direction croit qu'il est raisonnablement possible que cette dernière émette au cours des trois prochains mois des avis d'imposition similaires pour une autre année d'imposition d'un montant qui pourrait atteindre 80 M\$. Ces avis d'imposition attendus et à payer visent essentiellement des entreprises que nous avons vendues. Certains des avis d'imposition font l'objet d'ententes d'indemnisation aux termes desquels nous avons été ou nous serons tenus de payer des impôts supplémentaires à la HMRC, y compris ceux qui sont attribuables aux contreparties aux ententes d'indemnisation. Nous défendons vigoureusement notre position et nous avons l'intention de continuer à contester les avis d'imposition attendus ou à payer au moyen de tous les recours administratifs et juridiques à notre disposition. Les paiements que nous pourrions effectuer ne reflètent pas notre position quant au bien-fondé de la question. Comme la direction estime que notre position est justifiée par la loi, nous ne pensons pas que la résolution de cette question aura une incidence significative sur notre situation financière dans son ensemble. Nous avons donc comptabilisé la presque totalité de ces paiements à titre de créance non courante à recevoir de HMRC et de la contrepartie à l'entente d'indemnisation dans nos états financiers, puisque nous nous attendons à recevoir des remboursements pour la presque totalité du montant global payé en vertu de ces avis d'imposition. Nous prévoyons que nos sources de trésorerie existantes seront suffisantes pour financer les futurs paiements requis, le cas échéant.

Pour un complément d'information, veuillez consulter la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel 2020, où sont détaillés les risques liés aux questions juridiques et 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 ».

Nos perspectives commerciales pour l'exercice 2021 ont été initialement communiquées en février 2021 et elles ont été actualisées trimestriellement au cours de l'exercice. Le 2 novembre 2021, nous avons révisé à la hausse de nos perspectives pour l'exercice 2021 quant à la croissance des produits des activités ordinaires pour Thomson Reuters dans son ensemble et les 3 grands secteurs ainsi que nos perspectives en ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles, à la lumière de nos solides résultats financiers et de la confiance que nous avons dans la trajectoire de notre entreprise jusqu'à la fin de l'exercice. Nous avons actualisé certaines autres mesures comme l'indique le tableau ci-dessous. Nous avons de plus confirmé nos perspectives pour les exercices 2022 et 2023 communiquées en février 2021, exception faite d'une légère augmentation des investissements dans le cadre du programme de transformation en 2022, qui rend compte du report de dépenses inférieures aux prévisions en 2021.

Le tableau qui suit résume les modifications apportées au cours de l'exercice à nos perspectives commerciales pour l'exercice 2021 en entier.

Perspectives globales pour Thomson Reuters pour l'exercice 2021 en entier				
	23 février 2021	4 mai 2021	5 août 2021	2 novembre 2021
<i>Avant l'effet du change, compte tenu des répercussions du programme de transformation et compte non tenu des acquisitions ou cessions futures</i>				
Croissance des produits des activités ordinaires	De 3,0 % à 4,0 %	De 3,5 % à 4,0 %	De 4,0 % à 4,5 %	De 4,5 % à 5,0 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>	<i>De 3,0 % à 4,0 %</i>	<i>De 3,5 % à 4,0 %</i>	<i>De 4,0 % à 4,5 %</i>	<i>De 4,5 % à 5,0 %</i>
Marge du BAIIA ajusté	De 30 % à 31 %	Aucun changement	De 31 % à 32 %	Aucun changement
Charges liées au siège social	Entre 305 M\$ et 340 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Entre 305 M\$ et 330 M\$
Charges de base liées au siège social	Entre 130 M\$ et 140 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
Charges d'exploitation liées au programme de transformation	Entre 175 M\$ et 200 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Entre 175 M\$ et 190 M\$
Flux de trésorerie disponibles	Entre 1,0 G\$ et 1,1 G\$	Aucun changement	Entre 1,1 G\$ et 1,2 G\$	Approximativement 1,2 G\$
Dépenses d'investissement exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires	De 9,0 % à 9,5 %	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
Dépenses d'investissement liées au programme de transformation	Entre 125 M\$ et 150 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Entre 115 M\$ et 130 M\$
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels	Entre 650 M\$ et 675 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
Charge d'intérêts	Entre 190 M\$ et 210 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
Taux d'impôt effectif sur le bénéfice ajusté	De 16 % à 18 %	Aucun changement	Aucun changement	De 14 % à 16 %

Perspectives pour les 3 grands secteurs pour l'exercice 2021 en entier				
	23 février 2021	4 mai 2021	5 août 2021	2 novembre 2021
<i>Avant l'effet du change, compte tenu des répercussions du programme de transformation et compte non tenu des acquisitions ou cessions futures</i>				
Croissance des produits des activités ordinaires	De 4,5 % à 5,5 %	De 5,0 % à 5,5 %	De 5,5 % à 6,0 %	Approximativement 6,0 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>	<i>De 4,5 % à 5,5 %</i>	<i>De 5,0 % à 5,5 %</i>	<i>De 5,5 % à 6,0 %</i>	<i>Approximativement 6,0 %</i>
Marge du BAIIA ajusté	De 38 % à 39 %	Aucun changement	Approximativement 39 %	Aucun changement

Nos perspectives présument de plus que les cours de change demeureront constants par rapport à ceux de 2020 et ne tiennent pas compte de l'incidence des acquisitions ou cessions qui pourraient survenir au cours de périodes futures. Nous pensons que ce type d'information fournit des renseignements utiles sur la performance de nos activités. Certaines mesures financières présentées dans ces perspectives financières sont établies sur une base non conforme aux IFRS. Se reporter aux annexes A et B du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires et des rapprochements de nos mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Le tableau qui suit indique nos perspectives commerciales actuelles sur trois exercices.

Perspectives pour les exercices 2021, 2022 et 2023 en entier			
Perspectives globales pour Thomson Reuters			
	2021 (mises à jour le 2 novembre)	2022	2023
<i>Avant l'effet du change, compte tenu des répercussions du programme de transformation et compte non tenu des acquisitions ou cessions futures</i>			
Croissance des produits des activités ordinaires	De 4,5 % à 5,0 %	De 4,0 % à 5,0 %	De 5,0 % à 6,0 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>	<i>De 4,5 % à 5,0 %</i>	<i>De 4,0 % à 5,0 %</i>	<i>De 5,0 % à 6,0 %</i>
Marge du BAIIA ajusté	De 31 % à 32 %	De 34 % à 35 %	De 38 % à 40 %
Charges liées au siège social	Entre 305 M\$ et 330 M\$	Entre 245 M\$ et 290 M\$	Entre 110 M\$ et 120 M\$
Charges de base liées au siège social	Entre 130 M\$ et 140 M\$	Entre 120 M\$ et 130 M\$	Entre 110 M\$ et 120 M\$
Charges d'exploitation liées au programme de transformation	Entre 175 M\$ et 190 M\$	Entre 125 M\$ et 160 M\$	0 \$
Flux de trésorerie disponibles	Approximativement 1,2 G\$	Entre 1,2 G\$ et 1,3 G\$	Entre 1,8 G\$ et 2,0 G\$
Dépenses d'investissement exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires	De 9,0 % à 9,5 %	De 7,5 % à 8,0 %	De 6,0 % à 6,5 %
Dépenses d'investissement liées au programme de transformation	Entre 115 M\$ et 130 M\$	Entre 85 M\$ et 120 M\$	0 \$
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels	Entre 650 M\$ et 675 M\$	Entre 620 M\$ et 645 M\$	Entre 580 M\$ et 605 M\$
Charge d'intérêts	Entre 190 M\$ et 210 M\$	Entre 190 M\$ et 210 M\$	Entre 190 M\$ et 210 M\$
Taux d'impôt effectif sur le bénéfice ajusté	De 14 % à 16 %	s. o.	s. o.
Perspectives pour les 3 grands secteurs			
	2021 (mises à jour le 2 novembre)	2022	2023
<i>Avant l'effet du change, compte tenu des répercussions du programme de transformation et compte non tenu des acquisitions ou cessions futures</i>			
Croissance des produits des activités ordinaires	Approximativement 6,0 %	De 5,5 % à 6,5 %	De 6,0 % à 7,0 %
<i>Croissance interne des produits des activités ordinaires</i>	<i>Approximativement 6,0 %</i>	<i>De 5,5 % à 6,5 %</i>	<i>De 6,0 % à 7,0 %</i>
Marge du BAIIA ajusté	Approximativement 39 %	De 41 % à 42 %	De 43 % à 45 %

Programme de transformation

En février 2021, nous avons annoncé un programme de transformation sur deux ans visant la transformation de notre société de portefeuille en une société d'exploitation, et son passage de fournisseur de contenu à société technologique axée sur le contenu. Nos perspectives tiennent compte des répercussions prévues du programme de transformation, dont la mise en œuvre devrait pour l'essentiel durer 24 mois (de 2021 à 2022) et nécessiter un investissement de l'ordre de 500 M\$ à 600 M\$ sur cette période. D'ici 2023, nous estimons que cette initiative nous aura procuré les avantages financiers suivants :

- Croissance interne des produits des activités ordinaires de l'ordre de 5 % à 6 %, y compris des produits des activités ordinaires annuels supplémentaires de 100 M\$;
- Marge du BAIIA ajusté se situant entre 38 % et 40 %;
- Flux de trésorerie disponibles se chiffrant entre 1,8 G\$ et 2,0 G\$;
- Économie de charges d'exploitation annuelles de 600 M\$, dont 200 M\$ devraient être réinvestis dans des initiatives de croissance;
- Dépenses d'investissement exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires se situant dans une fourchette de 6 % à 6,5 %.

En 2021, nous prévoyons investir dans le programme de transformation un montant de 290 M\$ à 320 M\$; nous avons investi une tranche de 170 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2021. Pour l'exercice complet, nous prévoyons passer en charges 60 % des investissements et inscrire à l'actif 40 % des investissements, lesquels seront amortis au cours des périodes ultérieures.

Le tableau qui suit rend compte des principales hypothèses et des risques importants pouvant faire en sorte que le rendement réel diffère des attentes sur lesquelles reposent nos perspectives financières.

Produits des activités ordinaires	
Principales hypothèses	Risques importants
- La conjoncture économique mondiale s'améliorera tout au long de 2021 et jusqu'en 2023, malgré les périodes de volatilité causées par les perturbations liées à la COVID-19 et les mesures qui ont été prises pour tenter d'en atténuer les répercussions. - Les produits et services de confiance qui aident les clients à se retrouver dans des contextes juridiques, fiscaux, comptables, réglementaires, géopolitiques et commerciaux en évolution constante, ainsi que les outils numériques infonuagiques qui stimulent la productivité, feront l'objet d'une demande soutenue. - Nous serons toujours en mesure d'offrir des produits novateurs qui répondent aux besoins changeants des clients. - Nous rallierons de nouveaux clients grâce au développement et à l'amélioration de nos plateformes numériques, à la rationalisation de notre portefeuille de produits et à d'autres initiatives de nature commerciale. - Nos efforts de simplification commerciale et les améliorations apportées au service à la clientèle nous permettront d'accroître le taux de fidélisation.	- Les perturbations associées à la pandémie de COVID-19, notamment les quarantaines imposées et les ordonnances de confinement à la maison par les gouvernements, pourraient durer plus longtemps que nous le prévoyons ou être interrompues par de nouvelles éclosions et résurgences du virus, ce qui remettrait à plus tard le redressement de l'économie mondiale. - L'incertitude entourant l'économie mondiale causée par la pandémie de COVID-19 ainsi que la réforme de la réglementation et les bouleversements politiques connexes pourraient réduire les occasions d'affaires pour nos clients, créant pour certains d'entre eux des pressions importantes sur les coûts qui pourraient éventuellement les contraindre à réduire le nombre de professionnels qu'ils emploient, ce qui pourrait entraîner une contraction de 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 conception de produits ou de service à la clientèle pourraient entraîner une diminution de la demande pour nos produits et services. - La concurrence en matière de prix et de création de nouveaux produits pourrait avoir une incidence sur nos produits des activités ordinaires. - Nos initiatives relatives aux ventes, à la simplification commerciale et à la conception de produits pourraient être insuffisantes pour fidéliser les clients ou générer de nouvelles ventes.
Marge du BAIIA ajusté	
Principales hypothèses	Risques importants
- Nous parviendrons à atteindre nos cibles de croissance des produits des activités ordinaires. - Les produits à croissance élevée occuperont une partie de plus en plus importante de nos activités. - Les charges liées au programme de transformation seront de l'ordre de 500 M\$ à 600 M\$ en 2021 et en 2022. - Les investissements dans le programme de transformation donneront lieu à une hausse de la marge du BAIIA ajusté en faisant augmenter les produits des activités ordinaires et les efficacies d'ici 2023.	- Voir les risques ci-dessus se rapportant aux perspectives en matière de produits des activités ordinaires. - Le coût de mise en œuvre de notre programme de transformation pourrait dépasser les prévisions actuelles, ou les avantages attendus d'ici 2023 pourraient être inférieurs aux prévisions. - Les activités d'acquisition et de cession pourraient diluer la marge du BAIIA ajusté.
Flux de trésorerie disponibles	
Principales hypothèses	Risques importants
- Nous parviendrons à atteindre nos cibles de produits des activités ordinaires et de marge du BAIIA ajusté. - Les dépenses d'investissement devraient représenter entre 9 % et 9,5 % des produits des activités ordinaires pour 2021, entre 7,5 % et 8 % des produits des activités ordinaires pour 2022, et entre 6 % et 6,5 % des produits des activités ordinaires pour 2023.	- Voir les risques ci-dessus concernant les perspectives relatives aux produits des activités ordinaires et à la marge du BAIIA ajusté. - L'affaiblissement de la situation macroéconomique pourrait avoir une incidence défavorable sur le fonds de roulement, y compris sur la capacité de nos clients à nous payer. - Les dépenses d'investissement pourraient être supérieures aux prévisions. - Le moment et le montant des paiements d'impôt aux gouvernements pourraient différer des prévisions.

Taux d'impôt effectif sur notre résultat ajusté	
Principales hypothèses	Risques importants
- Nous parviendrons à atteindre notre cible de BAIIA ajusté. - Aucun changement important ne sera apporté aux taux s'appliquant dans les divers territoires où les résultats avant impôt ont été comptabilisés en 2020. - Aucun changement important ne sera apporté aux lois et conventions fiscales en vigueur s'appliquant à nous. - La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels sera de l'ordre de 650 M\$ à 675 M\$ pour 2021. - La charge d'intérêts sera de l'ordre de 190 M\$ à 210 M\$ pour 2021.	- Voir les risques précédents concernant le BAIIA ajusté. - La répartition géographique du résultat avant impôt pourrait changer de manière importante. - Les lois et conventions fiscales en vigueur s'appliquant à nous pourraient faire l'objet de changements importants auxquels nous ne nous attendions pas. - La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels et la charge d'intérêts pourraient être beaucoup plus élevées ou beaucoup moins élevées que prévu.

Nos perspectives font état de plusieurs mesures financières non conformes aux IFRS. Nous sommes d'avis que la présentation de rapprochements des mesures financières non conformes aux IFRS sous-jacentes à nos perspectives pourrait s'avérer trompeuse et peu pratique en raison de la difficulté à prévoir des éléments qui ne sont pas représentatifs des activités courantes pour toute période à venir. L'ampleur de ces éléments pourrait être importante. Par conséquent, pour les besoins de ces perspectives seulement, il ne nous est pas possible de rapprocher ces mesures financières non conformes aux IFRS aux mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables, car nous ne pouvons prévoir, avec une certitude raisonnable, l'effet des variations des cours de change 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 accords de financement intragroupe. Nous ne pouvons non plus prévoir avec une certitude raisonnable i) notre quote-part du bénéfice (de la perte) après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, qui est assujettie à la variation du cours des actions de LSEG, ni ii) la réalisation ou le montant d'autres profits et pertes d'exploitation, qui découlent généralement de transactions commerciales que nous ne prévoyons pas actuellement.

Bien que notre performance des neuf premiers mois de 2021 ait renforcé notre confiance à l'égard de nos perspectives, l'économie mondiale demeure considérablement perturbée en raison des inquiétudes entourant la propagation de la COVID-19 et des mesures qui ont été prises pour tenter d'en atténuer les répercussions. Toute dégradation du contexte commercial et économique à l'échelle mondiale pourrait nuire à notre capacité de concrétiser nos perspectives.

Transactions entre parties liées

Au 1^{er} novembre 2021, Woodbridge détenait en propriété réelle environ 67 % de nos actions ordinaires.

En mars 2021, nous avons reçu un produit de 994 M\$ relativement à la vente des actions de LSEG. Ce montant nous a été distribué par YPL, une entité détenue conjointement par Thomson Reuters, le consortium de Blackstone, certains membres actuels de la haute direction de LSEG et anciens membres de la haute direction de Refinitiv. YPL est une participation de notre société comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. En juin 2021, nous avons reçu un dividende de 51 M\$ de YPL représentant notre part des dividendes payés par LSEG (se reporter aux rubriques « Vente de Refinitiv à LSEG » et « Événements postérieurs à la date de clôture » du présent rapport de gestion pour un complément d'information).

En septembre 2021, nous avons racheté une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence et touché un produit de 13 M\$.

À l'exception des transactions susmentionnées, aucune nouvelle transaction entre parties liées d'importance n'a eu lieu au cours des neuf premiers mois de 2021. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du rapport de gestion annuel de 2020 figurant dans notre rapport annuel 2020, de même qu'à la note 31 de nos états financiers consolidés annuels de 2020 pour des informations au sujet des transactions entre parties liées.

Événements postérieurs à la date de clôture

Rachat d'actions

En octobre 2021, nous avons racheté des actions ordinaires d'un montant d'environ 450 M\$ aux termes de notre offre de rachat.

Dividendes reçus

En octobre 2021, nous avons reçu de YPL des dividendes supplémentaires de 24 M\$ relativement à notre quote-part des dividendes versés par LSEG.

Changements touchant les méthodes comptables

Pour obtenir de l'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 2020, lequel figure dans notre rapport annuel 2020. Depuis la date de notre rapport de gestion annuel de 2020, nos méthodes comptables n'ont pas changé de manière importante.

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, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Estimations comptables et jugements critiques » de notre rapport de gestion annuel de 2020, lequel figure dans notre rapport annuel 2020. Depuis la date de notre rapport de gestion annuel de 2020, nos estimations comptables et nos jugements critiques n'ont pas changé de manière importante.

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) en date de la fin 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 et 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. Selon la nature et l'étendue du travail effectué, cette initiative pourrait donner lieu à des modifications significatives de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière; nous continuerons donc 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 au dernier trimestre de 2021 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.

Capital-actions

Au 1^{er} novembre 2021, 486 898 910 actions ordinaires, 6 000 000 d'actions privilégiées de série II, 2 736 848 options sur actions et un total de 2 622 788 unités d'action de négociation restreinte temporelles et unités d'action 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.

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 2020 (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 Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis à l'adresse www.sec.gov.

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 aux perspectives commerciales sur trois ans, et aux attentes concernant le programme de transition, les énoncés concernant l'intention de la société de cibler un ratio de distribution se situant entre 50 % et 60 % de ses flux de trésorerie disponibles, les énoncés concernant la croissance future attendue de nos secteurs ou activités axés sur le client, les attentes de la société concernant les rachats d'actions et l'issue des questions liées à la HMRC. Ces énoncés se caractérisent par l'emploi d'expressions comme « s'attendre à », « estimer », « croire », « cibler », « avoir l'intention », « prévoir », « projeter » et d'autres expressions analogues, ainsi que l'emploi du futur et du conditionnel. Bien que nous croyions que les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion reposent sur des fondements raisonnables, ils ne sont pas garants du rendement ou des résultats futurs, et rien ne garantit que tout autre événement décrit dans les énoncés prospectifs se concrétisera. Ces énoncés prospectifs, y compris ceux qui ont trait à la pandémie de COVID-19, sont assujettis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart significatif entre les résultats ou les événements réels et les attentes actuelles. Plusieurs de ces risques, incertitudes et hypothèses sont indépendants de la volonté de la société, et il peut être difficile d'en prédire les effets. En particulier, la pleine mesure des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur nos activités et nos résultats financiers sera tributaire d'une multitude de facteurs en constante évolution que nous ne pourrions pas nécessairement prévoir avec exactitude.

Certains résultats ou événements réels pourraient différer sensiblement des attentes actuelles énoncées précédemment à la rubrique « Perspectives ». D'autres facteurs sont exposés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel 2020 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. Bon nombre de ces risques sont, et pourraient être, exacerbés par la pandémie de COVID-19 et toute dégradation du contexte commercial et économique à l'échelle mondiale en résultant. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs se concrétiseront.

Les perspectives commerciales sur trois ans de la société sont fondées sur les renseignements dont elle dispose à l'heure actuelle et sur diverses hypothèses internes et externes émises par la direction à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances antérieures, de la situation actuelle et des faits attendus dans l'avenir (y compris ceux qui se rapportent à la pandémie de COVID-19), de même que sur d'autres facteurs que la direction juge pertinents dans les circonstances.

Les perspectives commerciales de la société ont pour but de fournir de l'information au sujet des prévisions actuelles pour les périodes présentées. Elles peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, qui ne visent qu'à exprimer les 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.

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 à l'annexe B et à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Notre définition	Motifs de l'utilisation et utilité pour les investisseurs	Mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable et rapprochement
BAIIA ajusté sectoriel, BAIIA ajusté consolidé et marges connexes		
Le BAIIA ajusté sectoriel représente le bénéfice lié aux activités poursuivies 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 bénéfice ou de la perte 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.	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.	Bénéfice lié aux activités poursuivies
Le BAIIA ajusté consolidé comprend le BAIIA ajusté sectoriel pour chaque secteur à présenter et les charges liées au siège social.		
Les marges connexes sont exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires.		
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.	Bénéfice lié aux activités poursuivies

Notre définition	Motifs de l'utilisation et utilité pour les investisseurs	Mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable et rapprochement
Résultat ajusté et résultat ajusté par action Bénéfice (perte) net : - 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 des actifs, des autres charges financières ou produits financiers, de notre quote-part du bénéfice ou de la perte 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. Le résultat ajusté par action est calculé à partir du résultat ajusté au moyen du nombre moyen pondéré d'actions servant au calcul du résultat dilué par action. Nous ajustons aussi le bénéfice 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.	Procurent une base plus comparable pour l'analyse du résultat et constituent aussi des mesures utilisées couramment par les actionnaires pour l'évaluation de notre performance. 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.	Bénéfice (perte) net et (perte) bénéfice dilué par action
Dettes nette et ratio d'endettement correspondant à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté Dettes nette : Dettes totale (compte non tenu des coûts de transaction non amortis, des surcotes ou décotes connexes) plus la composante change de la juste valeur des instruments de couverture connexes et les obligations locatives, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Dettes nette sur le BAIIA ajusté : La dette nette est divisée par le BAIIA ajusté pour les douze mois précédents se terminant avec le trimestre à l'étude.	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. Procure une mesure couramment utilisée de la capacité d'une société à rembourser sa dette. Notre mesure non conforme aux IFRS est en phase avec le calcul de notre cible interne et est plus prudente que le ratio maximal permis aux termes des clauses restrictives de notre facilité de crédit.	Total de la dette (dette courante plus dette à long terme) Pour le BAIIA ajusté, voir la définition précédente pour connaître la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Notre définition	Motifs de l'utilisation et utilité pour les investisseurs	Mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable et rapprochement
Flux de trésorerie disponibles Entrées 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 paiements au titre du capital des contrats de location et des dividendes versés sur nos actions privilégiées.	Facilitent 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 nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation
Variations avant effet du change ou 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 du BAIIA ajusté • 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 des 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.
Variations des produits des activités ordinaires calculés sur la base de la croissance interne Mesure reflétant les variations des produits des activités ordinaires issus de nos activités actuelles en devises constantes. Elle exclut la distorsion liée aux acquisitions et aux cessions d'entreprises attribuable au fait que nous n'étions pas les propriétaires de l'entreprise au cours des deux périodes comparatives. • Nous calculons la croissance interne liée aux acquisitions comme si nous avions détenu l'entreprise acquise au cours des deux périodes. Nous comparons les produits des activités ordinaires de l'entreprise acquise pour la période au cours de laquelle nous détenions cette entreprise avec les produits des activités ordinaires de cette entreprise pour la période correspondante de l'exercice précédent au cours de laquelle elle n'était pas détenue par la société. • Nous calculons la croissance interne liée aux cessions comme si nous n'avions pas détenu l'entreprise au cours des deux périodes. Nous ne tenons pas compte des produits des activités ordinaires de l'entreprise cédée à compter de la cession ni des produits des activités ordinaires de la période correspondante de l'exercice précédant la vente.	Permettent une meilleure analyse du rendement de nos entreprises existantes en éliminant la distorsion et fournissent une mesure plus précise de notre capacité de faire croître nos activités à long terme.	Produits des activités ordinaires

Annexe B

La présente annexe fournit des rapprochements de certaines mesures financières non conformes aux IFRS et de la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable qui ne sont pas présentés ailleurs dans le présent rapport de gestion pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

Rapprochement (de la perte) du bénéfice lié aux activités poursuivies, du BAIIA ajusté et du BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains, sauf les marges)	2021	2020	2021	2020
(Perte) bénéfice lié aux activités poursuivies	(241)	240	5 864	562
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :				
(Produit) charge d'impôt	(161)	(147)	1 722	(84)
Autres produits financiers	(34)	(2)	(30)	(36)
Charge d'intérêts, montant net	46	49	146	146
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	29	32	90	92
Dotation aux amortissements des logiciels	119	133	356	362
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	40	61	128	144
BAIIA	(202)	366	8 276	1 186
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :				
Quote-part de la perte (du bénéfice) après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	672	178	(6 717)	385
Autres profits d'exploitation, montant net	(4)	(56)	(35)	(104)
Ajustements de juste valeur	(8)	3	(6)	(17)
BAIIA ajusté	458	491	1 518	1 450
Déduire : dépenses d'investissement	(131)	(117)	(364)	(404)
BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	327	374	1 154	1 046
Marge du BAIIA ajusté	30,0 %	34,0 %	32,7 %	33,2 %
Marge du BAIIA ajusté diminué des dépenses d'investissement	21,4 %	25,9 %	24,9 %	24,0 %

Rapprochement (de la perte) du bénéfice net, du résultat ajusté et du résultat ajusté par action

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action et les données sur les actions)	2021	2020	2021	2020
(Perte) bénéfice net	(240)	241	5 864	560
Ajustements en vue d'éliminer ce qui suit :				
Ajustements de juste valeur	(8)	3	(6)	(17)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	29	32	90	92
Autres profits d'exploitation, montant net	(4)	(56)	(35)	(104)
Autres produits financiers	(34)	(2)	(30)	(36)
Quote-part de la perte (du bénéfice) après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	672	178	(6 717)	385
Impôt sur les éléments ci-dessus ¹⁾	(174)	(41)	1 616	(100)
Éléments fiscaux ayant une incidence sur la comparabilité ¹⁾	(4)	(146)	(15)	(107)
(Bénéfice) perte lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	(1)	(1)	-	2
Normalisation du taux d'impôt effectif des périodes intermédiaires¹⁾	(8)	(15)	(10)	(21)
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	(1)	(1)	(2)	(2)
Résultat ajusté	227	192	755	652
Résultat ajusté par action	0,46 \$	0,39 \$	1,52 \$	1,31 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)²⁾	495,9	498,4	496,6	497,8

1) Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation – (Produit) charge d'impôt » du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements.

2) Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, se reporter à la rubrique « Rapprochement du nombre moyen pondéré dilué d'actions entrant dans le calcul du résultat ajusté par action » de la présente annexe.

Rapprochement des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars américains)	2021	2020	2021	2020
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	534	581	1 376	1 179
Dépenses d'investissement	(131)	(117)	(364)	(404)
Produit des cessions d'immobilisations corporelles	-	98	-	162
Autres activités d'investissement	3	-	56	2
Paievements au titre du capital des contrats de location	(22)	(20)	(65)	(56)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(1)	(1)	(2)	(2)
Flux de trésorerie disponibles	383	541	1 001	881

Rapprochement des variations des produits des activités ordinaires, compte non tenu de l'effet du change (en devises constantes) ainsi que des acquisitions et cessions (croissance interne)¹⁾

	Trimestres clos les 30 septembre						
			Variation				
(en millions de dollars américains)	2021	2020	Total	Effet du change	Total partiel en devises constantes	Acquisitions (cessions)	Croissance interne
Produits des activités ordinaires							
Professionnels du droit	682	636	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Grandes sociétés	356	333	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Fiscalité et comptabilité	175	165	6 %	-	6 %	-	6 %
3 grands secteurs pris collectivement	1 213	1 134	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Reuters News	164	154	6 %	-	6 %	-	6 %
Publications mondiales	149	154	(3) %	1 %	(5) %	-	(5) %
Éliminations/arrondissement	-	1					
Total des produits des activités ordinaires	1 526	1 443	6 %	1 %	5 %	-	5 %

Rapprochement des variations des produits récurrents, compte non tenu de l'effet du change (en devises constantes) ainsi que des acquisitions et cessions (croissance interne)¹⁾

	Trimestres clos les 30 septembre						
			Variation				
(en millions de dollars américains)	2021	2020	Total	Effet du change	Total partiel en devises constantes	Acquisitions (cessions)	Croissance interne
Produits récurrents							
Professionnels du droit	634	592	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Grandes sociétés	309	287	8 %	1 %	7 %	-	7 %
Fiscalité et comptabilité	147	133	10 %	-	10 %	-	10 %
3 grands secteurs pris collectivement	1 090	1 012	8 %	1 %	7 %	-	7 %
Reuters News	143	141	1 %	-	1 %	-	1 %
Total des produits récurrents	1 233	1 153	7 %	1 %	6 %	-	6 %

1) Les pourcentages de croissance sont calculés au dollar près. En conséquence, les pourcentages calculés à partir des montants comptabilisés pourraient différer de ceux qui sont présentés, et certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.

Rapprochement des variations des produits tirés des transactions, compte non tenu de l'effet du change (en devises constantes) ainsi que des acquisitions et cessions (croissance interne)¹⁾

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 30 septembre						
				Variation			
	2021	2020	Total	Effet du change	Total partiel en devises constantes	Acquisitions (cessions)	Croissance interne
Produits tirés des transactions							
Professionnels du droit	48	44	11 %	1 %	10 %	(1) %	10 %
Grandes sociétés	47	46	2 %	-	2 %	-	2 %
Fiscalité et comptabilité	28	32	(9) %	-	(9) %	-	(9) %
3 grands secteurs pris collectivement	123	122	2 %	1 %	2 %	-	2 %
Reuters News	21	13	62 %	(5) %	66 %	-	66 %
Total des produits tirés des transactions	144	135	8 %	-	8 %	-	8 %

Rapprochement des variations des produits des activités ordinaires, compte non tenu de l'effet du change (en devises constantes) ainsi que des acquisitions et cessions (croissance interne)¹⁾

(en millions de dollars américains)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre						
				Variation			
	2021	2020	Total	Effet du change	Total partiel en devises constantes	Acquisitions (cessions)	Croissance interne
Produits des activités ordinaires							
Professionnels du droit	2 023	1 882	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Grandes sociétés	1 088	1 029	6 %	1 %	5 %	-	5 %
Fiscalité et comptabilité	597	551	8 %	-	8 %	-	8 %
3 grands secteurs pris collectivement	3 708	3 462	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Reuters News	492	464	6 %	1 %	5 %	-	5 %
Publications mondiales	439	443	(1) %	2 %	(3) %	-	(3) %
Éliminations/arrondissement	(1)	(1)					
Total des produits des activités ordinaires	4 638	4 368	6 %	1 %	5 %	-	5 %

Rapprochement des variations des produits récurrents, compte non tenu de l'effet du change (en devises constantes) ainsi que des acquisitions et cessions (croissance interne)¹⁾

(en millions de dollars américains)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre						
				Variation			
	2021	2020	Total	Effet du change	Total partiel en devises constantes	Acquisitions (cessions)	Croissance interne
Produits récurrents							
Professionnels du droit	1 881	1 759	7 %	1 %	6 %	-	5 %
Grandes sociétés	904	850	6 %	1 %	5 %	-	5 %
Fiscalité et comptabilité	457	427	7 %	-	7 %	-	7 %
3 grands secteurs pris collectivement	3 242	3 036	7 %	1 %	6 %	-	6 %
Reuters News	431	424	2 %	1 %	-	-	- %
Total des produits récurrents	3 673	3 460	6 %	1 %	5 %	-	5 %

1) Les pourcentages de croissance sont calculés au dollar près. En conséquence, les pourcentages calculés à partir des montants comptabilisés pourraient différer de ceux qui sont présentés, et certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.

Rapprochement des variations des produits tirés des transactions, compte non tenu de l'effet du change (en devises constantes) ainsi que des acquisitions et cessions (croissance interne)¹⁾

(en millions de dollars américains)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre						
	2021	2020	Total	Effet du change	Variation		
					Total partiel en devises constantes	Acquisitions (cessions)	Croissance interne
Produits tirés des transactions							
Professionnels du droit	142	123	16 %	3 %	14 %	-	14 %
Grandes sociétés	184	179	3 %	-	3 %	-	3 %
Fiscalité et comptabilité	140	124	13 %	1 %	12 %	-	12 %
3 grands secteurs pris collectivement	466	426	10 %	1 %	9 %	-	9 %
Reuters News	61	40	52 %	2 %	50 %	1 %	50 %
Total des produits tirés des transactions	527	466	13 %	1 %	12 %	-	12 %

1) Les pourcentages de croissance sont calculés au dollar près. En conséquence, les pourcentages calculés à partir des montants comptabilisés pourraient différer de ceux qui sont présentés, et certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.

Rapprochement des variations du BAIIA ajusté et de la marge connexe, des charges d'exploitation consolidées et du résultat ajusté par action consolidé, compte non tenu de l'effet du change¹⁾

(en millions de dollars américains, sauf les marges et les montants par action)	Trimestres clos les 30 septembre				
	2021	2020	Total	Variation	
				Effet du change	En devises constantes
BAIIA ajusté					
Professionnels du droit	288	272	6 %	2 %	4 %
Grandes sociétés	131	120	9 %	1 %	9 %
Fiscalité et comptabilité	49	47	4 %	(1) %	6 %
3 grands secteurs pris collectivement	468	439	7 %	1 %	6 %
Reuters News	25	23	4 %	(4) %	8 %
Publications mondiales	52	64	(18) %	1 %	(19) %
Charges liées au siège social	(87)	(35)	s. o.	s. o.	s. o.
BAIIA ajusté consolidé	458	491	(7) %	1 %	(7) %
Marge du BAIIA ajusté					
Professionnels du droit	42,3 %	42,8 %	(50) pb	30 pb	(80) pb
Grandes sociétés	36,8 %	36,0 %	80 pb	-	80 pb
Fiscalité et comptabilité	28,0 %	28,5 %	(50) pb	(30) pb	(20) pb
3 grands secteurs pris collectivement	38,6 %	38,7 %	(10) pb	10 pb	(20) pb
Reuters News	14,9 %	15,2 %	(30) pb	(50) pb	20 pb
Publications mondiales	35,0 %	41,1 %	(610) pb	20 pb	(630) pb
Charges liées au siège social	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Marge du BAIIA ajusté consolidé	30,0 %	34,0 %	(400) pb	10 pb	(410) pb
Charges d'exploitation consolidées	1 060	955	11 %	1 %	12 %
Résultat ajusté par action consolidé	0,46 \$	0,39 \$	18 %	3 %	15 %

1) Les pourcentages de croissance et les marges du BAIIA ajusté sont calculés au dollar près. En conséquence, les pourcentages et les marges calculés à partir des montants comptabilisés pourraient différer de ceux qui sont présentés, et certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.

Rapprochement des variations du BAIIA ajusté et de la marge connexe, des charges d'exploitation consolidées et du résultat ajusté par action consolidé, compte non tenu de l'effet du change¹⁾

(en millions de dollars américains, sauf les marges et les montants par action)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
	2021	2020	Total	Variation	
				Effet du change	En devises constantes
BAIIA ajusté					
Professionnels du droit	852	756	13 %	2 %	11 %
Grandes sociétés	407	355	15 %	1 %	14 %
Fiscalité et comptabilité	219	185	18 %	-	18 %
3 grands secteurs pris collectivement	1 478	1 296	14 %	1 %	13 %
Reuters News	88	67	30 %	(14) %	44 %
Publications mondiales	165	181	(9) %	2 %	(11) %
Charges liées au siège social	(213)	(94)	s. o.	s. o.	s. o.
BAIIA ajusté consolidé	1 518	1 450	5 %	1 %	4 %
Marge du BAIIA ajusté					
Professionnels du droit	42,1 %	40,2 %	190 pb	10 pb	180 pb
Grandes sociétés	37,4 %	34,5 %	290 pb	(20) pb	310 pb
Fiscalité et comptabilité	36,6 %	33,6 %	300 pb	(10) pb	310 pb
3 grands secteurs pris collectivement	39,9 %	37,4 %	250 pb	20 pb	230 pb
Reuters News	17,8 %	14,5 %	330 pb	(210) pb	540 pb
Publications mondiales	37,5 %	40,7 %	(320) pb	20 pb	(340) pb
Charges liées au siège social	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Marge du BAIIA ajusté consolidé	32,7 %	33,2 %	(50) pb	(20) pb	(30) pb
Charges d'exploitation consolidées	3 114	2 901	7 %	1 %	6 %
Résultat ajusté par action consolidé	1,52 \$	1,31 \$	16 %	1 %	15 %

1) Les pourcentages de croissance et les marges du BAIIA ajusté sont calculés au dollar près. En conséquence, les pourcentages et les marges calculés à partir des montants comptabilisés pourraient différer de ceux qui sont présentés, et certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.

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 2021, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action est identique pour tous les calculs du résultat par action de la période, 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 selon les IFRS et hors IFRS :

	Trimestre clos le 30 septembre
(nombre moyen pondéré d'actions ordinaires)	2021
Montant de base et dilué, selon les IFRS	494 624 854
Incidence des options sur actions et des autres attributions incitatives en actions	1 275 150
Montant dilué, hors IFRS	495 900 004

Annexe C

Données trimestrielles (non audité)

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. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019
Produits des activités ordinaires	1 526	1 532	1 580	1 616	1 443	1 405	1 520	1 583
Bénéfice d'exploitation	282	316	387	956	318	365	290	216
(Perte) bénéfice lié aux activités poursuivies	(241)	1 072	5 033	587	240	131	191	1 321
Bénéfice (perte) lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	1	(4)	3	(25)	1	(5)	2	3
(Perte) bénéfice net	(240)	1 068	5 036	562	241	126	193	1 324
(Perte) bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires	(240)	1 068	5 036	562	241	126	193	1 324
Résultat de base par action								
Lié aux activités poursuivies	(0,49) \$	2,16 \$	10,15 \$	1,18 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,38 \$	2,64 \$
Lié aux activités abandonnées	-	(0,01)	-	(0,05)	-	(0,01)	0,01	0,01
	(0,49) \$	2,15 \$	10,15 \$	1,13 \$	0,48 \$	0,25 \$	0,39 \$	2,65 \$
Résultat dilué par action								
Lié aux activités poursuivies	(0,49) \$	2,16 \$	10,13 \$	1,18 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,38 \$	2,63 \$
Lié aux activités abandonnées	-	(0,01)	-	(0,05)	-	(0,01)	0,01	0,01
	(0,49) \$	2,15 \$	10,13 \$	1,13 \$	0,48 \$	0,25 \$	0,39 \$	2,64 \$

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 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. La pandémie de COVID-19 a bouleversé les tendances traditionnelles en ce qui a trait à certains de nos produits des activités ordinaires. Plus précisément, les produits des activités ordinaires du secteur Fiscalité et comptabilité au deuxième trimestre de 2021 ont bénéficié des produits liés au logiciel Pay-Per-Return en raison du report de la date butoir de dépôt des déclarations fiscales aux États-Unis, alors que les produits des activités ordinaires du secteur Publications mondiales ont profité du retour au travail d'un plus grand nombre de professionnels. En revanche, les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2020 ont subi le contrecoup des retards dans l'expédition de documents imprimés et du déplacement des produits liés au logiciel Pay-Per-Return en raison du report de la date butoir de dépôt des déclarations fiscales aux États-Unis. Les mouvements du change ont eu une légère incidence défavorable sur nos produits des activités ordinaires jusqu'au 31 décembre 2020. Les acquisitions et cessions d'entreprises n'ont pas influé sur les produits des activités ordinaires de façon significative au cours de la période de huit trimestres.

Bénéfice d'exploitation – Notre bénéfice d'exploitation est aussi habituellement peu touché par le caractère saisonnier, la majorité de nos charges d'exploitation étant fixes. En conséquence, lorsque nos produits des activités ordinaires s'accroissent, nous devenons plus rentables et, inversement, lorsqu'ils diminuent, nous sommes moins rentables. En 2021, le bénéfice d'exploitation a subi le contrecoup des coûts engagés dans le cadre du programme de transformation et, en 2019, des coûts et investissements visant à repositionner notre société. En 2020, le bénéfice d'exploitation a été avantagé par la diminution des coûts résultant de l'achèvement du repositionnement de notre société en 2019 à la suite de la vente du secteur Activités financières et risque en octobre 2018 et, à compter du deuxième trimestre de 2020, par nos initiatives de réduction des coûts liées à la COVID-19. Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice d'exploitation a aussi été favorisé par un profit important à la vente d'une participation et un profit lié à la modification d'un régime de retraite.

(Perte) bénéfice net – La perte nette du troisième trimestre de 2021 rend compte de la diminution de la valeur de notre participation dans LSEG tandis que le bénéfice net du deuxième trimestre de 2021 rend compte de l'accroissement de la valeur de notre participation dans LSEG. L'augmentation du bénéfice net au premier trimestre de 2021 s'explique par le profit découlant de la vente de Refinitiv à LSEG. Le bénéfice net au quatrième trimestre de 2019 est attribuable à un produit d'impôt différé de 1,2 G\$ lié à la restructuration de certaines activités à l'étranger.

Annexe D

Information financière complémentaire sur les garants

Les tableaux de consolidation ci-après présentent l'information financière sommaire en lien avec la garantie intégrale et inconditionnelle accordée par Thomson Reuters Corporation et trois filiales américaines garantes, qui sont aussi des filiales en propriété exclusive indirecte consolidées de Thomson Reuters Corporation (appelées les « filiales garantes »), à l'égard de tout titre d'emprunt émis par TR Finance LLC aux termes d'un acte de fiducie qui sera conclu entre Thomson Reuters Corporation, TR Finance LLC, les filiales garantes, Société de fiducie Computershare du Canada et Deutsche Bank Trust Company Americas. TR Finance LLC est une filiale indirecte en propriété exclusive de Thomson Reuters Corporation et a été constituée aux seules fins d'émettre des titres de créance. TR Finance LLC n'a aucun actif ou passif d'importance, aucune filiale ni aucune activité commerciale qui lui est propre. La capacité de TR Finance LLC de payer des intérêts, des primes ou des charges d'exploitation ou d'honorer ses obligations dépendra du soutien financier de Thomson Reuters Corporation et des filiales garanties. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion pour obtenir plus d'informations à ce sujet.

Les tableaux de consolidation ci-après présentent l'information financière sommaire pour les éléments suivants :

- la société mère – à savoir Thomson Reuters Corporation, propriétaire direct ou indirect de l'ensemble de ses filiales;
- la filiale émettrice – à savoir TR Finance LLC;
- les filiales garantes, prises collectivement;
- les filiales non garantes – à savoir les autres filiales de Thomson Reuters Corporation qui ne garantissent pas les titres de créance de TR Finance LLC, prises collectivement;
- les éliminations – à savoir les ajustements de consolidation;
- Thomson Reuters, après consolidation.

Les filiales garantes mentionnées ci-dessus comprennent les filiales en propriété exclusive indirecte consolidées suivantes de Thomson Reuters Corporation :

- Thomson Reuters Applications Inc., qui exerce ses activités dans les secteurs Professionnels du droit, Fiscalité et comptabilité, et Grandes sociétés de la société;
- Thomson Reuters (Tax & Accounting) Inc., qui exerce ses activités dans les secteurs Fiscalité et comptabilité et Grandes sociétés de la société;
- West Publishing Corporation, qui exerce ses activités dans les secteurs Professionnels du droit, Grandes sociétés et Publications mondiales de la société.

Aux fins des tableaux de consolidation de l'information financière sommaire, Thomson Reuters Corporation comptabilise ses placements dans des filiales selon la méthode de la mise en équivalence. Lorsque les filiales sont membres d'un groupe consolidé aux fins des déclarations d'impôt, Thomson Reuters Corporation répartit la charge d'impôt conformément à l'entente de partage d'impôt, notamment en appliquant la méthode du pourcentage, selon laquelle les membres du groupe consolidé sont remboursés pour les pertes qu'ils subissent, peu importe s'ils ont la possibilité d'utiliser ces pertes de manière distincte. Nous estimons que cette répartition constitue une façon systématique et rationnelle de répartir les soldes d'impôt. Les ajustements nécessaires pour consolider les résultats de la société mère, des filiales garantes et des filiales non garantes sont reflétés dans la colonne « Éliminations ».

Ce mode de présentation ne vise à présenter la situation financière de Thomson Reuters Corporation et ses résultats d'exploitation à nulle autre fin que pour se conformer aux exigences de communication de l'information sur les garants. Les données présentées doivent être lues conjointement avec nos états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos les 30 septembre 2021, nos états financiers consolidés annuels de 2020, ainsi qu'avec notre rapport de gestion annuel de 2020, qui figure dans notre rapport annuel 2020.

Les tableaux de consolidation de l'information financière sommaire ci-après sont fournis conformément aux exigences de l'article 13.4 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue qui porte sur les dispenses en faveur de certains émetteurs bénéficiant de soutien au crédit. Thomson Reuters Corporation a aussi choisi de fournir de l'information financière complémentaire conformément à l'article 13 de la Réglementation S-X, dans sa version adoptée par la SEC le 2 mars 2020 et qui figure dans le communiqué de la SEC n° 33-10762.

Les tableaux de consolidation de l'information financière sommaire ci-après ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB et n'ont pas été audités.

ÉTAT DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DU RÉSULTAT NET

	Trimestre clos le 30 septembre 2021					
(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
ACTIVITÉS POURSUIVIES						
Produits des activités ordinaires	-	-	1 043	805	(322)	1 526
Charges d'exploitation	(3)	-	(903)	(476)	322	(1 060)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	-	-	(13)	(27)	-	(40)
Dotation aux amortissements des logiciels	-	-	(5)	(115)	1	(119)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	-	-	(13)	(16)	-	(29)
Autres profits d'exploitation, montant net	-	-	-	4	-	4
(Perte) bénéfice d'exploitation	(3)	-	109	175	1	282
(Charges) produits financiers, montant net						
Charge d'intérêts, montant net	(39)	-	-	(7)	-	(46)
Autres (charges) produits financiers	(4)	-	-	38	-	34
Produit (charge) d'intérêts intragroupe, montant net	27	-	(13)	(14)	-	-
(Perte) bénéfice avant impôt et participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(19)	-	96	192	1	270
Quote-part de la perte après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-	(672)	-	(672)
Quote-part de la perte après impôt des filiales	(221)	-	3	90	128	-
(Charge) produit d'impôt	-	-	(6)	167	-	161
(Perte) bénéfice lié aux activités poursuivies	(240)	-	93	(223)	129	(241)
Bénéfice lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	-	-	-	1	-	1
(Perte) bénéfice net	(240)	-	93	(222)	129	(240)
(Perte) bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires	(240)	-	93	(222)	129	(240)

ÉTAT DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DU RÉSULTAT NET

	Trimestre clos le 30 septembre 2020					
(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
ACTIVITÉS POURSUIVIES						
Produits des activités ordinaires	-	-	1 006	790	(353)	1 443
Charges d'exploitation	-	-	(868)	(440)	353	(955)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	-	-	(26)	(35)	-	(61)
Dotation aux amortissements des logiciels	-	-	(6)	(128)	1	(133)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	-	-	(13)	(19)	-	(32)
Autres (pertes) profits d'exploitation, montant net	-	-	(2)	58	-	56
Bénéfice d'exploitation	-	-	91	226	1	318
(Charges) produits financiers, montant net						
Charge d'intérêts, montant net	(39)	-	(1)	(9)	-	(49)
Autres (charges) produits financiers	(24)	-	-	26	-	2
Produit (charge) d'intérêts intragroupe, montant net	28	-	(13)	(15)	-	-
(Perte) bénéfice avant impôt et participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(35)	-	77	228	1	271
Quote-part de la perte après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-	(178)	-	(178)
Quote-part du bénéfice après impôt des filiales	276	-	5	72	(353)	-
(Charge) produit d'impôt	-	-	(1)	148	-	147
Bénéfice lié aux activités poursuivies	241	-	81	270	(352)	240
(Perte) bénéfice lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	-	-	(4)	5	-	1
Bénéfice net	241	-	77	275	(352)	241
Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires	241	-	77	275	(352)	241

ÉTAT DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DU RÉSULTAT NET

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2021					
(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
ACTIVITÉS POURSUIVIES						
Produits des activités ordinaires	-	-	3 184	2 542	(1 088)	4 638
Charges d'exploitation	(8)	-	(2 757)	(1 437)	1 088	(3 114)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	-	-	(46)	(82)	-	(128)
Dotation aux amortissements des logiciels	-	-	(15)	(343)	2	(356)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	-	-	(38)	(52)	-	(90)
Autres (pertes) profits d'exploitation, montant net	-	-	(1)	36	-	35
(Perte) bénéfice d'exploitation	(8)	-	327	664	2	985
(Charges) produits financiers, montant net						
Charge d'intérêts, montant net	(117)	-	(1)	(28)	-	(146)
Autres (charges) produits financiers	(7)	-	-	37	-	30
Produit (charge) d'intérêts intragroupe, montant net	84	-	(38)	(46)	-	-
(Perte) bénéfice avant impôt et participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(48)	-	288	627	2	869
Quote-part du bénéfice après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-	6 717	-	6 717
Quote-part du bénéfice après impôt des filiales	5 912	-	10	234	(6 156)	-
Charge d'impôt	-	-	(54)	(1 668)	-	(1 722)
Bénéfice lié aux activités poursuivies	5 864	-	244	5 910	(6 154)	5 864
Perte liée aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net	5 864	-	244	5 910	(6 154)	5 864
Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires	5 864	-	244	5 910	(6 154)	5 864

ÉTAT DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DU RÉSULTAT NET

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020

(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
ACTIVITÉS POURSUIVIES						
Produits des activités ordinaires	-	-	3 071	2 339	(1 042)	4 368
Charges d'exploitation	(8)	-	(2 669)	(1 266)	1 042	(2 901)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	-	-	(59)	(85)	-	(144)
Dotation aux amortissements des logiciels	-	-	(18)	(346)	2	(362)
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles identifiables	-	-	(40)	(52)	-	(92)
Autres (pertes) profits d'exploitation, montant net	-	-	(13)	117	-	104
(Perte) bénéfice d'exploitation	(8)	-	272	707	2	973
(Charges) produits financiers, montant net						
Charge d'intérêts, montant net	(114)	-	(2)	(30)	-	(146)
Autres produits (charges) financiers	60	-	(1)	(23)	-	36
Produit (charge) d'intérêts intragroupe, montant net	80	-	(38)	(42)	-	-
Bénéfice avant impôt et participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	18	-	231	612	2	863
Quote-part de la perte après impôt des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-	(385)	-	(385)
Quote-part du bénéfice après impôt des filiales	542	-	16	156	(714)	-
(Charge) produit d'impôt	-	-	(71)	155	-	84
Bénéfice lié aux activités poursuivies	560	-	176	538	(712)	562
(Perte) bénéfice lié aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt	-	-	(4)	2	-	(2)
Bénéfice net	560	-	172	540	(712)	560
Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires	560	-	172	540	(712)	560

ÉTAT DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 septembre 2021					
(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71	-	350	1 090	-	1 511
Créances clients et autres créances d'exploitation	3	-	614	334	-	951
Créances d'exploitation intragroupe	3 527	-	606	3 509	(7 642)	-
Autres actifs financiers	-	-	5	78	-	83
Charges payées d'avance et autres actifs courants	1	-	228	234	-	463
Actifs courants	3 602	-	1 803	5 245	(7 642)	3 008
Immobilisations corporelles, montant net	-	-	209	264	-	473
Logiciels, montant net	-	-	18	791	(1)	808
Autres immobilisations incorporelles identifiées, montant net	-	-	1 148	2 211	-	3 359
Goodwill	-	-	3 823	2 112	-	5 935
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-	7 225	-	7 225
Autres actifs non courants	98	-	125	925	-	1 148
Créances d'exploitation intragroupe	254	-	-	778	(1 032)	-
Placements dans des filiales	17 463	-	68	4 367	(21 898)	-
Actifs d'impôt différé	-	-	-	1 143	-	1 143
Total de l'actif	21 417	-	7 194	25 061	(30 573)	23 099
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES						
Passif						
Dettes d'exploitation, charges à payer et provisions	75	-	448	703	-	1 226
Passif d'impôt exigible	-	-	-	398	-	398
Produits différés	-	-	626	212	-	838
Dettes d'exploitation intragroupe	2 885	-	624	4 133	(7 642)	-
Autres passifs financiers	480	-	19	150	-	649
Passifs courants	3 440	-	1 717	5 596	(7 642)	3 111
Dettes à long terme	3 782	-	-	-	-	3 782
Provisions et autres passifs non courants	4	-	77	890	-	971
Dettes d'exploitation intragroupe	-	-	778	254	(1 032)	-
Passif d'impôt différé	-	-	187	857	-	1 044
Total du passif	7 226	-	2 759	7 597	(8 674)	8 908
Capitaux propres						
Total des capitaux propres	14 191	-	4 435	17 464	(21 899)	14 191
Total du passif et des capitaux propres	21 417	-	7 194	25 061	(30 573)	23 099

ÉTAT DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	31 décembre 2020					
(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	-	359	1 425	-	1 787
Créances clients et autres créances d'exploitation	1	-	735	415	-	1 151
Créances d'exploitation intragroupe	3 406	-	245	3 298	(6 949)	-
Autres actifs financiers	-	-	5	607	-	612
Charges payées d'avance et autres actifs courants	1	-	212	212	-	425
Actifs courants	3 411	-	1 556	5 957	(6 949)	3 975
Immobilisations corporelles, montant net	-	-	241	304	-	545
Logiciels, montant net	-	-	12	821	(3)	830
Autres immobilisations incorporelles identifiées, montant net	-	-	1 150	2 277	-	3 427
Goodwill	-	-	3 731	2 245	-	5 976
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-	1 136	-	1 136
Autres actifs non courants	101	-	132	555	-	788
Créances d'exploitation intragroupe	245	-	-	778	(1 023)	-
Placements dans des filiales	12 854	-	175	4 056	(17 085)	-
Actifs d'impôt différé	-	-	-	1 204	-	1 204
Total de l'actif	16 611	-	6 997	19 333	(25 060)	17 881
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES						
Passif						
Dettes d'exploitation, charges à payer et provisions	39	-	421	699	-	1 159
Passif d'impôt exigible	-	-	1	250	-	251
Produits différés	-	-	611	255	-	866
Dettes d'exploitation intragroupe	2 617	-	681	3 651	(6 949)	-
Autres passifs financiers	200	-	19	157	-	376
Passifs courants	2 856	-	1 733	5 012	(6 949)	2 652
Dettes à long terme	3 772	-	-	-	-	3 772
Provisions et autres passifs non courants	3	-	72	1 008	-	1 083
Dettes d'exploitation intragroupe	-	-	778	245	(1 023)	-
Passif d'impôt différé	-	-	183	211	-	394
Total du passif	6 631	-	2 766	6 476	(7 972)	7 901
Capitaux propres						
Total des capitaux propres	9 980	-	4 231	12 857	(17 088)	9 980
Total du passif et des capitaux propres	16 611	-	6 997	19 333	(25 060)	17 881

TABLEAU DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
Trimestre clos le 30 septembre 2021						
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(6)	-	299	241	-	534
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	1 200	-	(9)	(536)	(1 200)	(545)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 126)	-	(290)	(601)	1 200	(817)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des découverts bancaires	68	-	-	(896)	-	(828)
Trimestre clos le 30 septembre 2020						
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(13)	-	(141)	735	-	581
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	47	-	(9)	(28)	(72)	(62)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(37)	-	15	(368)	72	(318)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des découverts bancaires	(3)	-	(135)	339	-	201

TABLEAU DE CONSOLIDATION RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars américains)	Société mère	Filiale émettrice	Filiales garantes	Filiales non garantes	Éliminations	Données consolidées
Période de neuf mois close le 30 septembre 2021						
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(93)	-	482	987	-	1 376
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	1 200	-	(20)	(150)	(1 235)	(205)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 039)	-	(471)	(1 169)	1 235	(1 444)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des découverts bancaires	68	-	(9)	(332)	-	(273)
Période de neuf mois close le 30 septembre 2020						
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(114)	-	286	1 007	-	1 179
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	-	-	(20)	(124)	(260)	(404)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	110	-	(288)	(525)	260	(443)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des découverts bancaires	(4)	-	(22)	358	-	332