

# AFFAIRES

BOURSE  
LE S&P FRANCHIT LE CAP DES 2000 POINTS  
PAGE 4



↑ <b>S&amp;P TSX</b> 15 598.74 +63.19 (+0.41%)	↑ <b>S&amp;P 500</b> 1997.92 +9.52 (+0.48%)	↑ <b>DOW JONES</b> 17 076.87 +75.65 (+0.44%)	↓ <b>PÉTROLE</b> 93.35 \$US -0.30 \$US (-0.32%)	↓ <b>DOLLAR</b> 91.07 ¢US -0.30 ¢US
--	---	--	---	---



REGROUPEMENT DE BURGER KING ET DE TIM HORTONS

## RECETTE APPÉTISSANTE, RÉSULTATS INCERTAINS

Le projet d'union des beignes de Tim Hortons et des hamburgers de Burger King fait saliver beaucoup d'investisseurs mais les analystes préviennent que l'impact sur la croissance des deux entreprises ne sera peut-être pas à la hauteur des attentes. NOTRE DOSSIER À LIRE EN PAGES 2 ET 3

PHOTO SEAN KILPATRICK, LA PRESSE CANADIENNE



SECTEUR PHARMACEUTIQUE  
VALEANT A ENCORE FAIM  
PAGE 5

PHOTO OLIVIER PONTBRIAND, LA PRESSE



AÉROGARE  
DE MIRABEL À HAÏTI  
PAGE 5

PHOTO DAVID BOILY, LA PRESSE

**Journée  
de formation  
sur les options**

Vous cherchez des ALTERNATIVES ?  
Nous avons des OPTIONS !  
Explorez de NOUVELLES stratégies  
d'investissements !

**Samedi 13 septembre, 2014 à Montréal**

De 9 h 00 à 16 h 30  
Westin Montréal

45 \$ CAD taxes en sus (Petit-déjeuner et déjeuner inclus.)  
Aucune inscription sur place.



Bourse de  
Montréal



The Options  
Industry Council

→ Pour s'inscrire [www.m-x.ca/oedm](http://www.m-x.ca/oedm)

COMMANDITAIRES



## LA PRESSE AFFAIRES

## La passe fiscale de Tim Hortons



STÉPHANIE  
GRAMMOND  
CHRONIQUE

Que dirait Tim Horton du mariage annoncé entre la chaîne de cafés et beignes qui porte son nom et l'américaine Burger King?

Que penserait l'ancien défenseur des Maple Leafs de Toronto, reconnu pour son style robuste, mais jamais vicieux, de cette transaction dont le but avoué est d'aider le roi du burger à payer moins d'impôts?

En effet, en s'installant au Canada, le futur numéro trois mondial de la restauration rapide verra fondre sa facture fiscale, comme des dizaines d'entreprises américaines qui ont déjà procédé à une telle inversion.

Quel est donc ce tour de passe-passe? L'idée est d'élire domicile dans un pays où le taux d'imposition est plus faible en fusionnant avec une autre entreprise qui y est déjà établie.

Il faut savoir que le taux d'imposition atteint 35 % aux États-Unis, sans compter que les actionnaires sont aussi imposés lorsqu'ils reçoivent les dividendes, ce qui fait en sorte que les profits sont imposés en double.

La ponction fiscale y est donc plus lourde qu'au Canada, où le taux d'imposition fédéral/provincial se situe autour de 26 % au Québec ou en Ontario.

Pour favoriser l'essor économique et la création d'emplois, le taux d'imposition fédéral des sociétés a fondu de 38 % en 1972 à 15 % aujourd'hui, rappelle André Lareau, professeur de fiscalité à l'Université Laval. «Le Canada est devenu une niche fiscale intéressante», dit-il.

Mais ce n'est pas tout. Contrairement à bien des pays, le fisc américain impose

les profits des filiales d'entreprises américaines partout dans le monde, mais seulement lorsque l'argent est rapatrié par la société mère aux États-Unis.

Cela explique pourquoi plusieurs multinationales américaines qui ont accumulé des milliards à l'étranger se creusent les méninges pour trouver une façon de rapporter cet argent à la maison, sans payer le gros taux d'impôt.

Depuis 2013, on a donc assisté à une vague d'inversions, au grand dam des contribuables qui traitent ces entreprises de déserteurs fiscaux.

Au sein de l'indice boursier S&P 500, censé regrouper les 500 plus grandes entreprises américaines, on compte désormais 28 fleurons américains qui sont incorporés à l'étranger afin d'éviter le fisc américain, selon une compilation récente du magazine *Fortune*.

Par exemple, l'entreprise de croisières Carnival Corporation est incorporée au Panama. Le géant des

*Depuis 2013, on a donc assisté à une vague d'inversions, au grand dam des contribuables qui traitent ces entreprises de déserteurs fiscaux.*

fonds communs de placement Invesco a choisi les Bermudes, tout comme la pétrolière Nabors Industries qui bénéficie pourtant de subventions du gouvernement américain. Et le fabricant de systèmes de géolocalisation Garmin est incorporé en Suisse, ce qui ne l'empêche pas d'avoir l'armée américaine comme plus gros client.

Tout cela n'a rien de très patriotique.



Le président des États-Unis, Barack Obama, veut trouver des moyens d'empêcher les entreprises de délocaliser leur siège social à l'étranger, comme le fait actuellement Burger King avec son arrivée au Canada.

Cet été, le président Barack Obama a haussé le ton. Il veut trouver des moyens d'empêcher les entreprises de délocaliser leur siège social à l'étranger.

À terme, plusieurs craignent que cette concurrence fiscale mine l'économie des

20 % des actions ne changeaient pas de main.

Des démocrates proposent maintenant d'interdire les inversions lorsque 50 % de l'entreprise ne change pas de main, ce qui empêcherait une multinationale d'acheter une petite entreprise à l'étranger pour s'incorporer dans son pays d'adoption.

28 %. Les républicains iraient plus loin, à 25 %. Mais les partis ne s'entendent pas sur les moyens.

D'ici à ce que cela se règle, attendez-vous à une série d'autres inversions fiscales, pour le plus grand plaisir des investisseurs activistes, toujours en quête d'un moyen de faire bondir l'action d'une entreprise rapidement.

Et ne vous faites pas d'illusions. Malgré ses taux d'imposition concurrentiels, le Canada n'est pas à l'abri. Ces dernières années, Ottawa a conclu des accords d'échange de renseignements fiscaux avec plus d'une vingtaine de pays comme les Bahamas et les Bermudes, afin de mettre la main au collet des fraudeurs qui se cachent dans les paradis fiscaux.

Mais en contrepartie, les entreprises canadiennes qui ont des filiales dans ces lieux ensoleillés peuvent maintenant rapatrier leurs profits sans impôts, dans bien des cas.

A-t-on vraiment fait une bonne affaire? Rien n'est moins sûr.

## Le Canada pourrait hériter du siège social grâce à l'« inversion fiscale »



SYLVAIN LAROCQUE

Aux États-Unis, le débat sur les tours de passe-passe des multinationales pour éluder l'impôt fait rage depuis des années. Mais il s'est intensifié ces derniers mois avec la popularité grandissante des « inversions ». Explications.

Qu'est-ce qu'une « inversion »?

Une « inversion » est une transaction par laquelle une multinationale déménage son siège social à l'étranger en acquérant une entreprise établie dans un pays où les impôts sont moins élevés. Dans le cas de la fusion proposée entre Tim Hortons et Burger King, il s'agirait de domicilier au Canada l'entité qui en découlerait, ce qui lui permettrait de bénéficier d'un taux d'imposition plus avantageux que si elle avait son siège social aux États-Unis.

Pourquoi?

Depuis 2000, le taux fédéral d'imposition des sociétés est passé de 28 % à 15 % au Canada. En incluant l'impôt



Dans le cas de la fusion proposée entre Tim Hortons et Burger King, le fait de domicilier au Canada l'entité qui en découlerait permettrait de bénéficier d'un taux d'imposition plus avantageux que si elle avait son siège social aux États-Unis.

provincial, le taux combiné est d'environ 27 % en Ontario et au Québec, alors qu'il peut osciller entre 35 et 40 % aux États-Unis. En 2013, Tim Hortons avait un taux d'imposition effectif de 26,8 %, contre 27,5 % pour Burger King.

Pourquoi se lancer dans une telle opération pour une différence aussi minime?

En 2013, 41 % des revenus de Burger King provenaient de l'extérieur des États-Unis et du Canada. Contrairement au Canada, les États-Unis imposent les profits tirés de l'étranger. En revanche, à l'instar de la plupart des pays, le Canada n'impose généralement pas les profits gagnés dans d'autres pays, considérant qu'ils l'ont déjà été là-bas, indique Eric Labelle, du cabinet comptable Raymond Chabot Grant

Thornton. Il s'agit d'un avantage important puisque dans bon nombre de pays, les taux d'imposition sont inférieurs à ceux en vigueur aux États-Unis.

Le Canada pourrait-il devenir une sorte de paradis fiscal pour les multinationales américaines?

Avec un taux d'imposition combiné d'environ 27 % pour les entreprises, le Canada est bien positionné par rapport aux autres pays du G20, mais il y a encore loin de la coupe aux lèvres. Des pays comme l'Irlande et le Royaume-Uni, où les taux d'imposition sont beaucoup plus faibles, sont plus prisés par les multinationales américaines.

Que fait Washington pour mettre fin à cet exode?

Cela fait des années que la Maison-Blanche et le Congrès tentent de colmater les brèches du fisc américain. Les inversions vers les véritables paradis fiscaux comme les îles Caïmans ont été interdites il y a 10 ans, mais pas celles vers l'Irlande, le Royaume-Uni ou le Canada. Les démocrates et les républicains ne s'entendent pas sur la solution à adopter: les premiers voudraient rendre plus difficiles les inversions, alors que les seconds préconisent une réduction du taux d'imposition. Mais le temps commence à presser: depuis le début de l'année, pas moins de neuf déménagements de sièges sociaux américains ont été annoncés, alors qu'il y en avait eu quatre pendant toute l'année 2013, selon Bloomberg.

## QUELQUES CAS D'INVERSION

## Valeant-Biovail

En 2010, la société pharmaceutique ontarienne Biovail a fusionné avec la californienne Valeant dans le cadre d'une transaction de plus de 3 milliards. L'entité regroupée a d'abord eu son siège social en Ontario; elle l'a déménagé à Laval en 2012. Valeant bénéficie ainsi des règles fiscales canadiennes, qui permettent à l'entreprise de détenir sa propriété intellectuelle dans des pays à faible taux d'imposition et de rapatrier des profits gagnés à l'étranger sans payer d'importantes sommes en impôts au Canada.

## AbbVie-Shire

Le mois dernier, la société pharmaceutique américaine AbbVie (une ancienne filiale d'Abbott) a annoncé l'acquisition de la britannique Shire pour 55 milliards. L'entité regroupée aura son siège social au Royaume-Uni, où le taux d'imposition des entreprises est d'environ 21 %, mais conservera un centre important à Chicago, où est établie AbbVie.

## Pfizer-AstraZeneca

En avril, la société pharmaceutique américaine Pfizer a proposé d'acquérir la britannique AstraZeneca pour 118 milliards US. L'un des avantages mis de l'avant était l'établissement du siège social au Royaume-Uni. La transaction a toutefois échoué en raison du refus d'AstraZeneca de négocier.

## Omnicom-Publicis

L'an dernier, l'agence de publicité française Publicis et sa rivale américaine Omnicom se sont entendues pour fusionner dans une transaction de 35 milliards US. L'entité regroupée aurait été incorporée aux Pays-Bas et domiciliée au Royaume-Uni pour des raisons fiscales. Pour diverses raisons, y compris la complexité de l'arrangement fiscal prévu, la transaction a échoué en mai.

Cet espace est un outil graphique qui nous permet de contrôler la qualité d'impression de LA PRESSE.

Nos standards de qualité élevés ont permis à LA PRESSE d'entrer dans le prestigieux club des 50 quotidiens les mieux imprimés au monde (Newspapers Color Quality Club).

WAM IFR A INCQC 2012

Merci de votre confiance



PHOTO PETER JONES, ARCHIVES REUTERS

Tim Hortons avait été réinscrit à la cote de la Bourse de Toronto au prix de 27\$ en 2006. Hier, le titre a clôturé à 82,03\$



PHOTO CLAUDE PARIS, ARCHIVES ASSOCIATED PRESS

À 32,40\$ US, à la fermeture des marchés hier, le titre de Burger King a plus que doublé depuis son inscription à la Bourse de New York il y a deux ans.

# La Bourse se régale

## Les titres de Tim Hortons et de Burger King touchent des sommets



PAUL DURIVAGE  
BILLET  
BOURSIER

La Bourse s'est régalee de l'éventuelle fusion de Tim Hortons avec Burger King. L'impact financier de la méga-transaction qui créera le troisième groupe de restauration rapide dans le monde serait toutefois moindre que ce que les spéculateurs veulent bien croire.

Les discussions en vue d'un regroupement, confirmées par les deux parties, ont propulsé à un sommet les actions du fournisseur de beignes et de cafés préféré des Canadiens. Le titre, aussi un des favoris de la communauté financière depuis longtemps, a bondi de 19,3% à 82,03\$. Cela représente un gain de 1,8 milliard en termes de capitalisation boursière. Tim Hortons avait été réinscrit à la cote de la Bourse de Toronto au prix de 27\$ en 2006.

Le roi du hamburger n'est pas en reste. Son action a

pris 19,5%, à 32,40\$US. C'est une plus-value de 1,5 milliard US, dont 1 milliard tout rond pour son actionnaire majoritaire, la firme d'investissement brésilienne 3G Capital. L'actionnaire militant Bill Ackman fait, quant à lui, 250 millions US de profits sur son placement. Le titre a plus que doublé depuis son inscription à la Bourse de New York, à l'instigation du redoutable financier, il y a deux ans.

### Plusieurs réserves

L'analyste Peter Sklar, de BMO Marchés des capitaux, émet toutefois plusieurs réserves concernant la méga-transac-

tion internationale récentes. Le taux d'imposition combiné du fédéral et du provincial est de 26,5% pour une entreprise établie en Ontario, «ce qui n'est pas aussi faible que certains des pays européens où d'autres transactions aux fins d'inversion fiscale ont récemment été consommées», note Peter Sklar.

### Synergies limitées

Les synergies possibles lui paraissent aussi limitées: «Les deux sociétés demeurent distinctes, et nous croyons que les économies seront en grande partie limitées aux services administratifs partagés et aux rabais sur les achats.»

**Le titre de Tim Hortons, un des favoris de la communauté financière depuis longtemps, a bondi de 19,3% à 82,03\$. Cela représente un gain de 1,8 milliard en termes de capitalisation boursière. Le roi du hamburger n'est pas en reste. Son action a pris 19,5%, à 32,40\$US. C'est une plus-value de 1,5 milliard US.**

tion qui a excité les marchés boursiers, hier, concourant à porter l'indice global S & P 500 au-delà des 2000 points en cours de séance.

Selon l'expert du commerce de détail, l'incidence fiscale ne serait pas aussi significative que pour d'autres opérations

Quant aux visées internationales de la chaîne de beignes fondée au milieu des années 60, l'analyste de BMO note que si Tim Hortons est une marque emblématique au Canada et peut-être dans certaines régions aux États-Unis, son attrait est limité

n'est pas de qualité dite «d'investissement».

ailleurs. L'entreprise ontarienne a déjà de la difficulté à percer au sud de la frontière, où Dunkin' Donuts domine le marché. Asya Abramyan, aussi de BMO Marchés des capitaux, s'inquiète quant à lui pour la dégradation de la cote de crédit du fleuron canadien. Burger King n'est pas aussi bien notée (B+ chez Fitch) que Tim Hortons (BBB chez Dominion Bond Rating Service). L'analyste spécialisé dans la dette corporative croit que DBRS pourrait placer Tim Hortons en observation avec implication négative, vu le risque d'acquisition par une entité dont la dette

la fusion infructueuse avec Wendy's International au tournant du siècle.

La chaîne américaine de restauration rapide avait acheté en 1995 l'entreprise fondée par l'ancien joueur-vedette des Maple Leafs de Toronto. Le partenariat établi avec le fondateur de Wendy's, Dave Thomas, a vu des restaurants Wendy's et Tim Hortons se retrouver côte à côte à plusieurs endroits.

À la suite du décès de M. Thomas en 2002, les deux entreprises ont toutefois commencé à s'éloigner l'une de l'autre, la chaîne de comptoirs de beignes ayant choisi d'étendre son menu aux sandwiches et à d'autres plats pour le petit-déjeuner et les repas du midi et soir. Du coup, Tim Hortons faisait concurrence à Wendy's.

Wendy's a finalement cédé aux pressions exercées par des actionnaires, y compris Bill Ackman (tiens, tiens, encore lui!), qui voulaient donner un élan au titre. La division Tim Hortons a été revendue dans le cadre d'un appel public à l'épargne. Les actions ont été réinscrites à la Bourse de Toronto et le siège social, qui avait déménagé aux États-Unis, a été ramené à Oakville, en Ontario.

## TIM HORTONS

**Fondation:** 1964

**Siège social:** Oakville, Ontario

**Capitalisation boursière:** 11,3 milliards

Plus de 4500 restaurants, dont 3630 au Canada, 866 aux États-Unis et 50 dans le golfe Persique.

**Ventes des franchisés:** 6,8 milliards

**Revenus (2013):** 3,26 milliards

**Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements (2013):** 800 millions

**Principaux actionnaires:** Banque TD (6,9%), Banque Royale (6,1%), Jarislowsky Fraser (4,9%)

Note: Toutes les sommes sont en dollars canadiens  
Sources: Associated Press, Bloomberg, Burger King et Tim Hortons

## BURGER KING

**Fondation:** 1954

**Siège social:** Miami, Floride

**Capitalisation boursière:** 13 milliards

Plus de 13 000 restaurants dans 98 pays et territoires, dont 7155 aux États-Unis et 231 au Canada.

**Ventes des franchisés:** Environ 16 milliards

**Revenus (2013):** 1,26 milliard

**Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements (2013):** 645,5 millions

**Principaux actionnaires:** 3G Capital Partners (70,2%), Pershing Square Capital et son président William Ackman (total de 11,9%), Tiger Global Management (2%)



## Profitez de l'été en Classe C.

Pour une durée limitée, profitez d'un taux de financement de 0,9% pour 60 mois sur tous les modèles de Classe C 2010, 2011 et 2012.\*

Devenez le nouveau propriétaire d'un véhicule de Classe C Mercedes-Benz Certifié et profitez des avantages suivants :

- Confiance : inspection en 150 points
- Garantie : protection Certifiée Étoile allant jusqu'à 6 ans ou 120 000 km
- Tranquillité d'esprit : historique complet de l'entretien de votre véhicule
- Sécurité : assistance routière d'urgence 24 heures sur 24
- Satisfaction : privilège d'échange de 5 jours ou 500 km

Visitez le concessionnaire Mercedes-Benz de votre région ou [mercedes-benz.ca/certifie](http://mercedes-benz.ca/certifie)

0,9%\*  
Financement à l'achat  
60\*  
mois

\*Sauf AMG.



Mercedes-Benz  
CERTIFIÉ

Certifié. Accessible. Luxe.

Mercedes-Benz

© Mercedes-Benz Canada Inc., 2014. \* Financement à 0,9% offert uniquement par l'intermédiaire des Services financiers Mercedes-Benz sur approbation du crédit, pendant une durée limitée, seulement pour une période de financement de 60 mois et seulement pour les modèles de Classe C Mercedes-Benz Certifiés 2010, 2011 et 2012 (ayant moins de 140 000 km) (excluant AMG). Exemple de financement basé sur un modèle 2010 : 25 000 \$ à un taux d'intérêt de 0,9% par an correspondent à 426,27 \$ par mois pendant 60 mois. Le coût de l'emprunt est de 576,20 \$ pour une obligation totale de 25 576,20 \$. Un versement initial peut être requis. Frais d'immatriculation, d'enregistrement et d'assurance ainsi que taxes de vente en sus. Le concessionnaire peut louer ou offrir du financement à prix moindre. Tous les autres modèles de voitures Mercedes-Benz sont offerts à compter 0,9% pour 36 mois (excluant AMG). Les offres peuvent changer sans préavis et ne peuvent être jumelées à d'autres offres. Voyez votre concessionnaire Mercedes-Benz autorisé pour connaître les détails ou communiquez avec le Service à la clientèle de Mercedes-Benz au 1 800 387-0100. Les offres prennent fin le 31 août 2014.

## LA PRESSE AFFAIRES

## Le S&amp;P 500 a effleuré les 2000 points

LA PRESSE CANADIENNE  
ET AGENCE FRANCE-PRESSEREVUE  
BOURSIÈRE

TORONTO ET NEW YORK — Wall Street a fini en hausse hier, rassurée par les banques centrales et stimulée par des opérations de fusions-acquisitions, mais sa progression n'a pas été suffisante pour permettre à l'indice-vedette S & P 500 de terminer au-dessus du seuil inédit des 2000 points, franchi en cours de séance.

À Toronto, la Bourse a clôturé à un sommet record, après qu'un des détaillants les plus emblématiques du Canada, la chaîne de cafés Tim Hortons, a confirmé tenir des discussions qui pourraient déboucher sur sa fusion avec le géant américain de la restauration rapide Burger King.

L'indice composé S & P / TSX a clôturé en hausse de 63,19 points, à 15 598,74.

Le dollar canadien s'est par sa part déprécié de 0,30 cent US, à 91,07 cents US.

## Un seuil psychologique

Au-delà d'une simple performance technique, le

franchissement, même bref, du seuil psychologique des 2000 points à la Bourse de New York montre « que les investisseurs sont de plus en plus confiants » et nourrissent une tendance haussière sur le marché « très puissante dernièrement », a relevé Alan Skrainka, de Cornerstone Wealth Management.

« Ils estiment que l'embellie économique est durable, que la Réserve fédérale américaine va rester très expansionniste, et le fait que l'activité américaine est plus solide qu'ailleurs dans le monde pousse les investisseurs à acheter aux États-Unis », a-t-il poursuivi.

En outre, « l'éventualité d'une nouvelle action de relance monétaire en Europe a donné un petit coup de pouce aux investissements dans le monde », accreditant la thèse que l'argent dit

« Les investisseurs sont de plus en plus confiants et nourrissent une tendance haussière sur le marché très puissante. » — Alan Skrainka, de Cornerstone Wealth Management

facile allait continuer à couler à flot, a-t-il ajouté.

Lors du symposium de Jackson Hole, aux États-Unis,



PHOTO MARK LENNIHAN, ARCHIVES AP

Le S&P 500 a touché les 2000 points très brièvement, hier, pour finalement clôturer à 1997,92.

le président de la Banque centrale européenne (BCE), Mario

Draghi, s'est dit « confiant » par rapport au paquet de mesures annoncées par l'institution pour dynamiser l'économie

de la zone euro, mais il s'est aussi déclaré « prêt à ajuster davantage la position de [sa] politique ».

De son côté, la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a pris acte d'un débat sur l'évolution de la politique monétaire des États-Unis, n'excluant pas une hausse des taux d'intérêt plus tôt que prévu si l'emploi progressait davantage.

Les chiffres jugés décevants des ventes de logements neufs

en juillet aux États-Unis, dans le secteur très surveillé de l'immobilier, n'ont pas réussi à décourager les opérateurs américains « car beaucoup estiment que [leur recul inattendu] est une chose saisonnière », a expliqué Peter Cardillo, de Rockwell Global Capital.

## Goldman Sachs rachète

Dans le secteur financier, la banque d'affaires américaine Goldman Sachs, qui a annoncé vendredi qu'elle allait racheter pour 3,15 milliards de dollars de produits financiers liés aux crédits immobiliers « subprime » afin de solder des poursuites aux États-Unis, est monté de 1,37 %, à 177,87 \$US.

Le géant de la distribution en ligne Amazon, qui, selon des informations de presse vérifiées après la clôture, doit racheter la société Twitch, spécialisée dans la diffusion de jeux vidéo en direct sur l'internet pour 970 millions US, a avancé de 0,73 %, à 334,02 \$US.

Le marché obligataire a progressé. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a reculé à 2,387 %, contre 2,403 % vendredi soir, et celui des bons à 30 ans à 3,135 %, contre 3,157 % en fin de semaine dernière.

## Fiera hausse sa participation dans Ergorecherche

RICHARD DUFOUR

Fiera Capital a fait l'acquisition de blocs d'actions d'Ergorecherche, une entreprise de Laval, à six reprises dans les deux dernières semaines.

Au total, le gestionnaire institutionnel de l'avenue McGill College à Montréal a mis la main sur plus de 165 000 actions du spécialiste des orthèses entre le 11 et le 22 août. Les actions ont toutes été acquises au prix de 72 cents.

Fiera a notamment acheté des blocs d'actions mercredi et jeudi derniers durant des séances où le cours boursier d'Ergorecherche a reculé de 4 % et de 3 %.

Ergorecherche se positionne comme un consolidateur dans l'industrie des orthèses du pied et du genou. La compagnie est inscrite à la Bourse de croissance à Toronto et échappe encore au radar de beaucoup d'analystes et d'investisseurs. Sa valeur boursière est inférieure à 60 millions, et le volume de transactions demeure faible.

Avec environ 12 % des actions, Fiera est la troisième

actionnaire en importance chez Ergorecherche.

## Ventes chez Gildan

Deux hauts dirigeants de Gildan viennent de vendre pour 1,5 million de dollars d'actions de l'entreprise montréalaise.

Le vice-président exécutif responsable de la fabrication, Benito Masi, a cédé 2 blocs de 10 000 actions depuis le début du mois d'août. Son collègue Eric Lehman, grand patron des ventes au détail, a de son côté vendu un bloc de 4000 actions il y a 3 semaines.

## Chez Metro aussi

Le vice-président du conseil d'administration de Metro vient de vendre pour près de 1 million de dollars d'actions de l'épicier québécois.

Paul Gobeil a cédé, mardi dernier, un bloc de 10 000 actions au prix unitaire de 72 \$.

Vice-président du conseil depuis 1990, Paul Gobeil a déjà occupé des postes de direction chez Provigo et Loeb, en plus d'avoir été administrateur chez IGA. Il a aussi œuvré en politique québécoise

et a été président du Conseil du trésor ainsi que ministre des Affaires internationales.

## Achats chez Osisko

Un haut dirigeant continue d'acquérir des actions de la nouvelle Osisko (une société de redevances minières formée après la transaction avec Agnico Eagle et Yamana Gold).

John Feliks Burzynski, vice-président responsable du développement corporatif, a déboursé plus de 4,2 millions pour acheter des blocs d'actions de l'entreprise montréalaise depuis la mi-juin. Son achat le plus récent date d'il y a deux semaines.

Redevances aurifères Osisko touche des redevances de l'ordre de 5 % sur les revenus de la mine Canadian Malartic, à la suite de la vente de la Corporation minière Osisko pour 3,5 milliards à Agnico Eagle et Yamana Gold plus tôt cette année.

## Un nouvel administrateur chez Intertape Polymer

Un administrateur d'Intertape Polymer vient d'acquérir un bloc d'actions du fabricant montréalais de



PHOTO ROBERT MAILLOUX, ARCHIVES LA PRESSE

Laurent Lemaire a acquis 4200 actions de Cascades au prix moyen de 6,30 \$.

produits d'emballage en papier et en polyoléfine.

Frank Di Tomaso, qui est devenu membre du conseil d'administration d'Intertape au début du mois d'août, a acheté 10 000 actions il y a 2 semaines au prix unitaire moyen de 13,75 \$.

Le siège social d'Intertape Polymer est situé à Montréal, mais le siège de la direction est à Sarasota, en Floride.

## Laurent Lemaire achète

Un des fondateurs de Cascades vient d'acheter des actions de la papetière de Kingsey Falls. Laurent Lemaire, vice-président exécutif du conseil d'administration, a fait l'acquisition de 4200 actions à un prix unitaire moyen de 6,30 \$ au cours des 2 dernières semaines. Il a été le grand patron de Cascades pendant 11 ans.

De nos jours, il n'y a plus de frontières.

Nous pouvons vous aider à explorer de nouveaux horizons.

ey.com/ca/fr/B2B

EY

Travailler ensemble pour un monde meilleur

Le Grand Prix de l'Entrepreneur d'EY<sup>SM</sup>

Présenté à l'échelle nationale par

NATIONAL POST | TEC CANADA | ICI | RDI | PRESSE

Commanditaires argent nationaux

MERRILL LYNCH | KIRA TALENT | ATPH

Commanditaire imprimeur national

Commanditaire pour le Québec

FONDS de solidarité FTQ

EY est fière d'appuyer l'entrepreneuriat

THE NEXT 36

Finalistes dans la catégorie Produits et services d'entreprise à entreprise, Grand Prix de l'Entrepreneur 2014 pour le Québec :

José Boisjoli  
BRP

Mario Champagne  
Le Groupe PPP Itée

Martin Cousineau  
Lobe Réseau inc

TRANSACTION

# Le portefeuille de Valeo Pharma à Valeant Canada

MARIE TISON

Alors que sa société mère, Valeant Pharmaceuticals International, tarde à compléter l'acquisition d'Allergan, Valeant Canada achète pratiquement tout le portefeuille de produits de la société montréalaise Valeo Pharma.

Dans le cadre d'une transaction de 25,3 millions de dollars annoncée et complétée hier, Valeant Canada a mis la main sur le portefeuille de produits dermatologiques de Valeo Pharma et sur quatre autres produits, soit trois produits injectables et l'antitussif Cophylac.

« Ça représente une grosse partie de nos ventes, mais ça ne comprend pas tous nos produits, a précisé Steve Saviuk, président et chef de la direction de Valeo Pharma, dans une entrevue téléphonique avec *La Presse Affaires*. Ça ne comprend pas les produits que nous sommes en train d'enregistrer auprès de Santé Canada et quelques produits que nous sommes en voie d'acquérir. »

Valeo Pharma, basée à Kirkland, n'est pas une société de recherche et développement ou de fabrication de produits pharmaceutiques. Elle acquiert plutôt des produits conçus par d'autres sociétés et les met en marché au Canada.

La transaction avec Valeant signifie que Valeo Pharma sortira du secteur de la dermatologie.

« Pour nous, c'est un changement de direction », a indiqué M. Saviuk.

Dans un communiqué publié hier, Valeant Canada a fait valoir que la transaction lui permettra de bonifier son offre de produits dermatologiques.

« En tant qu'entreprise canadienne, nous sommes extrêmement fiers de renforcer notre position de leader et de réaffirmer notre engagement à long terme à l'égard de la dermatologie », a déclaré le président-directeur général de Valeant Canada, Jacques Dessureault, dans le communiqué.

M. Dessureault n'était pas disponible pour une entrevue hier.

M. Saviuk, de Valeo Pharma, a noté que Valeant Canada était l'entreprise la plus importante en dermatologie au pays.

**« Ça représente une grosse partie de nos ventes, mais ça ne comprend pas tous nos produits. »** — Steve Saviuk, président et chef de la direction de Valeo Pharma

« Nos produits vont pouvoir croître avec eux, et nous, ça nous donne l'opportunité de regarder d'autres champs d'activité », a-t-il déclaré.

Valeo Pharma regarde notamment du côté des maladies orphelines, des médicaments liés au système nerveux central et, éventuellement, des médicaments liés à la cardiologie.

La transaction aura cependant des impacts sur l'équipe de près de 30 personnes de Valeo Pharma. Deux personnes reliées aux médicaments injectables se joindront à l'équipe de Valeant, et les huit représentants aux ventes en dermatologie perdront leur emploi.

« Valeant a déjà suffisamment de vendeurs à travers

le Canada », a expliqué M. Saviuk.

**Selon les ventes**

Valeant a déjà payé 18,3 millions à Valeo Pharma pour son portefeuille de produits. Elle versera le reste de la somme, soit environ 7 millions, en fonction des ventes des produits injectables au cours des 3 prochaines années. Valeo Pharma travaillera d'ailleurs de concert avec Valeant au cours de ces trois années pour favoriser les ventes.

« C'est presque une coentreprise », a lancé M. Saviuk.

En avril dernier, Valeant Pharmaceuticals International a offert environ 45,7 milliards US pour faire l'acquisition d'Allergan, le fabricant du Botox et de plusieurs produits ophtalmiques. Devant l'extrême réticence de la direction d'Allergan, elle a bonifié son offre, sans grand résultat. Il y a une dizaine de jours, Valeant a prolongé son offre jusqu'au 31 décembre prochain. À l'origine, l'offre devait prendre fin le 15 août dernier.

Au 15 août, les actionnaires d'Allergan avaient déposé environ 12,5 millions d'actions, sur environ 302 millions d'actions en circulation.

Valeant Pharmaceuticals International, une société américaine, avait fait l'acquisition de la canadienne Biovail en 2010 et s'était installée en Ontario, puis au Québec, pour bénéficier d'un régime fiscal plus favorable.

Officiellement, son siège social est à Laval. La haute direction est toutefois installée au New Jersey. Le titre de Valeant a perdu 1,56 \$, hier, pour clôturer à 126,79 \$ à la Bourse de Toronto.



PHOTO DAVID BOILY, LA PRESSE

La majorité des investissements au Québec ont été faits dans des secteurs « traditionnels », une tendance complètement à l'opposé du reste du Canada.

Capital de risque

## Net recul chez les jeunes entreprises

JEAN-FRANÇOIS CODÈRE

Les sommes investies en capital de risque dans des entreprises québécoises en phase de démarrage ont nettement reculé au deuxième trimestre 2014. En contrepartie, les acquisitions ou les investissements en capital de développement dans des entreprises un peu plus âgées ont bondi de 74 %, selon des données compilées par Thomson Reuters pour Réseau Capital.

> 94 millions

La somme investie en capital de risque au Québec au deuxième trimestre, soit moins de la moitié des 208 millions investis pendant la même période l'an dernier.

> 60 %

La majorité des investissements au Québec ont été faits dans des secteurs « traditionnels », une tendance complètement à l'opposé du reste du Canada, où 65 % des dollars sont allés aux technologies de l'information.

> 2,9 milliards

En 6 mois, la valeur des acquisitions et investissements axés sur la croissance au Québec a déjà surpassé les 2,5 milliards enregistrés pendant toute l'année 2013.

> 2,1 millions

L'investissement moyen en capital de risque. Il était de 4,4 millions il y a un an.

## Aérogare de Mirabel Don des comptoirs au profit d'Haïti



PHOTO ARCHIVES PC

De l'équipement de l'aérogare de Mirabel ira à celle de Cap-Haïtien.

Les anciens comptoirs d'enregistrement de l'aérogare de Mirabel prendront le chemin d'Haïti. Aéroports de Montréal (ADM) fera don d'une centaine de comptoirs, de 2000 chariots à bagages, de 500 sièges et de balances mécaniques à l'aéroport de Cap-Haïtien. Les Haïtiens feront transporter l'équipement en camion de Mirabel à Miami, puis en bateau jusqu'en Haïti.

« Nous espérons contribuer au développement du réseau aéroportuaire de la République d'Haïti et ainsi améliorer l'offre touristique », a déclaré le président

d'ADM, James Cherry, hier. ADM a fait savoir que de l'équipement supplémentaire dans l'aérogare de Mirabel pourrait bénéficier à d'autres aéroports haïtiens. ADM a lancé un appel d'offres le 7 mai dernier pour le démantèlement de l'ancienne aérogare de Mirabel.

— Marie Tison

### AVIS

800

801 AVIS LÉGAUX

**AVIS DE CLÔTURE D'INVENTAIRE**  
AVIS est donné à toutes personnes intéressées que l'inventaire pour la succession **FRANÇOISE SYME, née MASSICOTTE**, qui est décédée le 22 novembre 2013, anciennement de la ville de Laval, Québec, est situé au bureau corporatif de La Société Canada Trust, 1000 de La Gauchetière O., bureau 2700, Montréal, Québec H3B 4W5.

850 AVIS DE DISSOLUTION CHANGEMENT DE NOM

**PRENEZ AVIS** que **BHARTIBEN PATEL** en sa qualité de mère, dont l'adresse du domicile est le 5357 av. Earnscliffe, Montréal, Qc H3X 2P8, présentera au Directeur de l'état civil une demande pour changer le nom de **MAYAKUMARI PATEL** en celui de **MAYA JITESH PATEL**. À Montréal le 22 juillet 2014

### BANQUE LAURENTIENNE

AVIS DE DIVIDENDES

La Banque Laurentienne du Canada a déclaré les dividendes suivants payables le 15 septembre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des affaires le 8 septembre 2014 :

- Actions privilégiées**
- Série 11 (dividende n° 8) de 0,25 \$ par action
  - Série 13 (dividende n° 2) de 0,26875 \$ par action

Par ordre du conseil d'administration

**Lorraine Pilon**  
Secrétaire  
Montréal, le 20 août 2014

### AVIS LÉGAUX APPELS D'OFFRES SOUMISSIONS - ENCANS

Appel d'offres

## Montréal

Services institutionnels

Gestion et planification immobilière

Des soumissions sont demandées et devront être reçues, avant 14 h à la date ci-dessous, au Service du greffe de la Ville de Montréal à l'attention du greffier, 275, rue Notre-Dame Est, bureau R-134, Montréal (Québec) H2Y 1O6 pour :

**Catégorie :** travaux  
**Appel d'offres :** 5730

**Descriptif :** Mise aux normes de l'ancien Rodrigue Gilbert

**Date d'ouverture :** Lundi 29 Septembre à 14h

**Dépôt de garantie :** 10 % de la valeur de la soumission (cautionnement, chèque visé ou garantie bancaire)

**Renseignements :** pour toute question, s'adresser à [dsti.soumissions@ville.montreal.qc.ca](mailto:dsti.soumissions@ville.montreal.qc.ca)

**Visites :** Les visites sont individuelles. La date limite pour prendre rendez-vous est le 05 Septembre 2014, à 16 h. Les visites auront lieu du 08 septembre au 12 septembre inclusivement, selon l'horaire à confirmer

Pour prendre rendez-vous, s'adresser à [dsti.soumissions@ville.montreal.qc.ca](mailto:dsti.soumissions@ville.montreal.qc.ca)

**Documents :** Les documents relatifs à cet appel d'offres seront disponibles à compter de jeudi le 28 Août 2014

Les personnes et les entreprises intéressées par ce contrat peuvent se procurer les documents de soumission en s'adressant au Service électronique d'appels d'offres (SEAO) en communiquant avec un des représentants par téléphone au 1 866 669-7326 ou au 514 856-6600, ou en consultant le site Web [www.seao.ca](http://www.seao.ca). Les documents peuvent être obtenus au coût établi par le SEAO.

Chaque soumission doit être placée dans une enveloppe cachetée et portant l'identification fourni en annexe du document d'appel d'offres.

Les soumissions reçues seront ouvertes publiquement dans les locaux du Service du greffe à l'Hôtel de ville, immédiatement après l'expiration du délai fixé pour leur réception.

La Ville de Montréal ne s'engage à accepter ni la plus basse ni aucune des soumissions reçues et n'assume aucune obligation de quelque nature que ce soit envers le ou les soumissionnaires.

Montréal, le 26 Août 2014

Le greffier de la Ville  
M<sup>re</sup> Yves Sandon

### DATES D'ASSEMBLÉE

Données fournies par la société émettrice par l'entremise de **SERVICES DE DÉPÔT ET DE COMPENSATION CDS INC.**

\*Modifications aux renseignements déjà publiés.

A = annuelle; S = spéciale; G = générale;

X = supplémentaire; E = extraordinaire.

% = annulée; @ = ajournée

Raison sociale	Date inscr.	Date d'ass.	Type d'ass.
AgriMarine Holdings Inc.	Sept15	Oct21	AG
Avante Logix Inc.	Sept02	Sept30	A
Brompton Corp	Sept12	Oct23	AG
Broome Capital Inc	Sept08	Oct16	AG
Cairo Resources Inc	Sept10	Oct17	AGS
California Nanotechnologies Co	Sept12	Oct17	AG
Canterra Minerals Corporation	Sept12	Oct22	AG
Capital Knowlton inc.	Sept08	Oct20	AGS
Cat. app. actions int. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. dividendes mand. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. equ. rend. str. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. obligations sté Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. obligations tr. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. occasions rend. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. revenu strat. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. revenu taux var. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Cat. revenus privil. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Geno Energy Ltd.	*Aoi031	Sept03	S
Chironet Technologies Inc.	*Aoi06	Oct06	AGS
Continental Precious Minerals	*Sept05	Oct15	AS
CHC Realty Capital Corp.	Sept08	Oct09	AS
Equitorial Exploration Corp.	Sept09	Oct10	AG
Field. pv Equ. revenu Manuvie	Sept08	Oct16	S
First Sahara Energy Inc	Sept08	Oct10	AGS
Flying A Petroleum Ltd.	Sept09	Oct09	AGS
Fonds equ. sec. can. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Fonds revenus privil. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Galore Resources Inc	*Aoi12	Oct03	AGS
Gorilla Minerals Corp.	Aoi22	Sept24	AG
Great Prairie Energy Services	*Aoi06	Sept17	AS
Highvista Gold Inc.	Aoi29	Sept30	AG
Homestake Resource Corporation	Sept15	Oct22	AG
Huntingdon Capital Corp.	Aoi22	Oct15	S
Inca One Resources Corp.	Sept12	Oct17	AG
Kirkland Lake Gold Inc.	Sept08	Oct22	AG
Kombat Copper Inc.	Sept10	Oct15	AGS
Les Mines J.A.G. Ltee	*Sept02	Oct07	AG
Lonor Resources Inc	*Sept02	Sept30	AS
Mandat pv Equ. amer. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Mandat pv Equ. revenu Manuvie	Sept08	Oct16	S
Mandat pv Rev. fx can. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Mandat pv Rev. fx sté Manuvie	Sept08	Oct16	S
Mandat pv Rev. fx mon. Manuvie	Sept08	Oct16	S
Millstream Mines Ltd	Aoi29	Sept29	AS
Mintocus Exploration Corp	Sept02	Oct07	A
MENA Hydrocarbons Inc.	Sept05	Oct07	AGS
MGX Minerals Inc.	Aoi22	Sept24	AG
MPH Ventures Corp.	Sept19	Oct24	AG
Nevada Clean Magnesium Inc.	*Aoi20	Sept22	AG
Pacific Imperial Mines Inc.	Oct21	Nov25	AG
Paliser Oil & Gas Corporation	Sept05	Oct07	AS
Precipitate Gold Corp	Sept15	Oct29	AG
OLT Inc.	Aoi25	Oct01	AGS
Redzone Resources Ltd.	Sept12	Oct17	AG
Reservoir Capital Corporation	Sept05	Oct15	AGS
Ressources Majesco Inc.	Sept15	Oct17	AGS
Scorpion Resources Inc.	*Aoi08	Sept12	AG
Search Minerals Inc.	*Sept09	Oct17	AGS
Stellar Orlanique inc.	Sept11	Oct16	A
Stormway Diamond Corporation	Sept11	Oct21	AG
Suparna Gold Corp	Sept18	Oct23	AGS
Tanqueray Exploration Ltd	*Aoi06	Sept25	AGS
Technical Ventures RX Corp	Aoi31	Sept30	S
Trius Investments Inc.	Sept15	Oct20	AG
UGÉ International Ltd	Sept11	Oct17	AGS
Valterra Resource Corporation	Sept15	Oct22	AG
White Pine Resources Inc	Sept02	Oct02	A

### À L'AGENDA

■ PRÉVISIONS ■ RÉEL BPA: bénéfice par action K: millier M: million G: milliard

**AUJOURD'HUI**

Confiance de cons. (É.-U.)	août: <b>89,0</b> juillet: <b>90,9</b>
Banque de Montréal	BPA 3T: <b>1,66\$</b>
Banque Nationale	BPA 3T: <b>1,11\$</b>
Banque Scotia	BPA 3T: <b>1,41\$</b>

**DEMAIN**

Brown Shoe	BPA 2T: <b>35 cUS</b>
Can. Western Bank	BPA 3T: <b>70 c</b>
Tiffany & Co	BPA 2T: <b>85 cUS</b>
Tilly's	BPA 2T: <b>5 cUS</b>

**JEUDI 28 AOÛT**

Banque CIBC	BPA 3T: <b>2,20\$</b>
Banque Laurentienne	BPA 3T: <b>1,40\$</b>
Banque TD	BPA 3T: <b>1,09\$</b>
Dollar General	BPA 2T: <b>83 cUS</b>

**VENDREDI 29 AOÛT**

Ind. de confiance du Michigan (É.-U.)	août: <b>80,3</b> juillet: <b>79,2</b>
Ind. PMI de Chigaco (É.-U.)	août: <b>56,0</b> juillet: <b>52,6</b>

**MARDI 2 SEPTEMBRE**

Ind. ISM manufacturier (É.-U.)	août: <b>56,8</b> juillet: <b>57,1</b>
Aviat Networks	BPA 4T: <b>-8 cUS</b>
Guidewire Software	BPA 4T: <b>28 cUS</b>

**MERCREDI 3 SEPTEMBRE**

Nouvelles commandes industrielles (É.-U.)	juillet: <b>1,0 %</b> juin: <b>1,1 %</b>
Dominion Diamond	BPA 2T: <b>19 c</b>
H&R Block	BPA 1T: <b>-39 cUS</b>

Source: Bloomberg  
**POUR NOUS JOINDRE**

La Presse Affaires, 7, rue Saint-Jacques, Montréal (Québec) H2Y 1K9  
[lpa@lapresse.ca](mailto:lpa@lapresse.ca)

### SUDOKU

Ce jeu est une réalisation de Ludipresse. Pour plus d'informations: [www.les-mordus.com](http://www.les-mordus.com) ou écrivez-nous à [info@les-mordus.com](mailto:info@les-mordus.com)

		6	5					9
4								3
2	3		9	4				8
								5
	7	4	3			1		
			7		6			
9				1	7		6	
5		2						4
					8	2		

Placez un chiffre de 1 à 9 dans chaque case vide. Chaque ligne, chaque colonne et chaque boîte 3x3 délimitée par un trait plus épais doivent contenir tous les chiffres de 1 à 9. Chaque chiffre apparaît donc une seule fois dans une ligne, dans une colonne et dans une boîte 3x3.

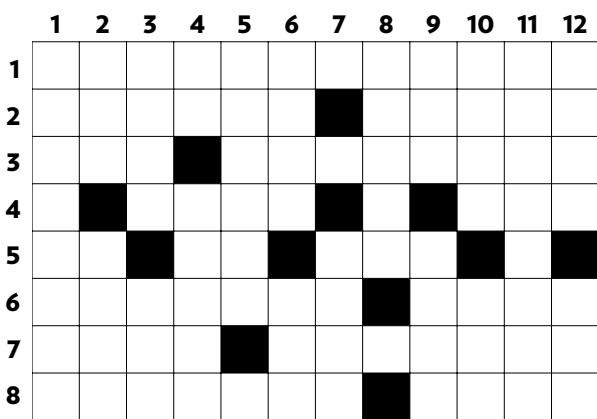
**Solution du dernier sudoku**

9	1	2	5	3	6	8	7	4
6	7	3	8	4	9	1	2	5
8	5	4	2	1	7	3	6	9
2	4	1	9	7	3	6	5	8
3	9	5	4	6	8	2	1	7
7	6	8	1	5	2	4	9	3
5	8	9	3	2	1	7	4	6
4	2	6	7	8	5	9	3	1
1	3	7	6	9	4	5	8	2

Niveau de difficulté : MOYEN 2979 Par Fabien Savary 2978

## MOTS CROISÉS JUNIOR

Du lundi au samedi  
WWW.HANNEQUART.COM



### HORIZONTALEMENT

- C'est le fait d'avoir autorité sur un groupe et de donner des ordres.
- Astre que l'on peut observer avec un télescope. - S'enfoncer dans l'eau, dans une matière liquide.
- Clair et précis. - Clôture ou protection faite de fils de fer qui s'entrecroisent.
- Corps organique produit par les oiseaux. - Qui sont à nous.
- Ricané. - Déterminant défini. - Se sert de quelque chose.
- Personne qui fait un travail manuel. - Enveloppe

- de tissu qui recouvre un oreiller.
- Serrer avec une corde. - Bords d'une étendue d'eau.
- On en remplit les réservoirs des voitures. - Examen, contrôle périodique.

### VERTICALEMENT

- Usine qui produit de l'électricité.
- Enlevé. - Partie colorée au milieu de l'oeil.
- Elle a un moteur et deux roues. - Qui t'appartient.

- Avant le fa, dans la gamme. - Nommer à une fonction.
- Plantes qui poussent dans l'eau.
- Celui qui est optique est essentiel à la vision. - On peut en faire un avec une branche et de la corde.
- Se dit d'une étoffe d'une seule couleur.
- Sorti de l'oeuf.
- Douleur physique ou morale. - L'Arkansas en est un.
- Course qui nous permet de sauter plus loin. - Durée écoulée depuis la naissance.
- Discutes pour parvenir à un accord.
- Extrêmement. - On peut y admirer le lever du soleil.

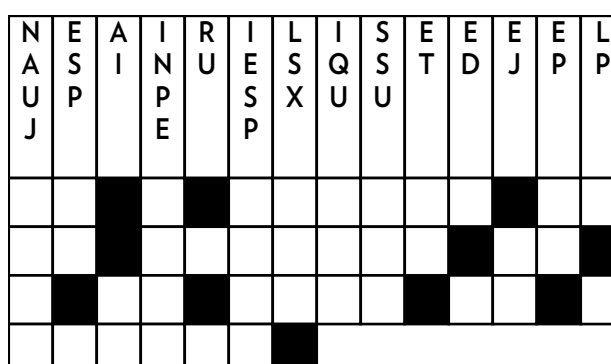
### SOLUTION du dernier numéro



## CITATION SECRÈTE

par Isabelle Vadeboncoeur

Placez les lettres de chaque colonne dans la case appropriée de manière à former une phrase complète. Les mots sont séparés par une case noire.



Thème : Citation de Mikhaïl Boulgakov

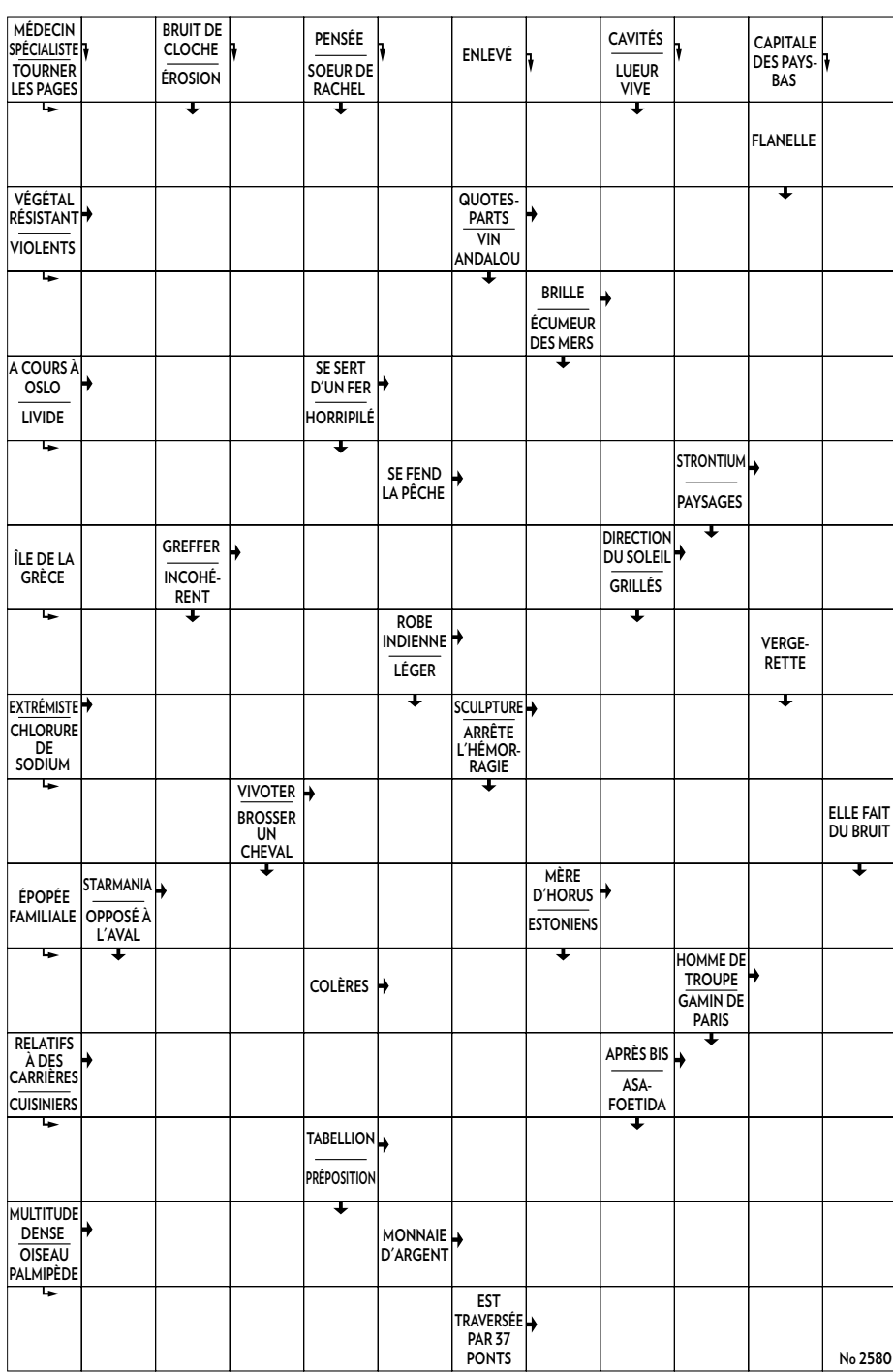
### SOLUTION

du dernier numéro

Citation de Daniel Picouly : L'insolence aujourd'hui est le dernier des luxes.

## MOTS FLÉCHÉS

26 Août 2014



AMUSEZ-VOUS!  
Mardi 26 août 2014  
LA PRESSE AFFAIRES 6

No 2580



## MOT MYSTÈRE

IMPRIMERIE | Un mot de 7 lettres

- |          |          |           |          |
|----------|----------|-----------|----------|
| AIGU     | EPREUVE  | LIVRET    | ROMAN    |
| ARGUS    | EPUISE   | MONTAGE   | ROULEAU  |
| ATELIER  | ERRATA   | NOIR      | RUBRIQUE |
| ATLAS    | ESPACER  | OEIL      | SIGNET   |
| BEQUET   | FAUTE    | PAVE      | TALUS    |
| CANARD   | FOLIO    | PERLE     | TARTINE  |
| COIFFE   | FONTE    | PINCE     | TIRAGE   |
| COURRIER | GRAS     | QUEUE     | TITRE    |
| DOUZE    | INEDIT   | RANG      | TOMER    |
| EDITER   | ITALIQUE | REABONNER | TRAME    |
| EDITEUR  | LARGE    | RECTO     | USUEL    |
| ENCRAGE  | LETTRE   | RELIEF    | VENIN    |
| ENCRER   | LINGOT   | REVUE     | VOLUME   |

SOLUTION du dernier numéro | **PODESTAT**

## MOTS FLÉCHÉS

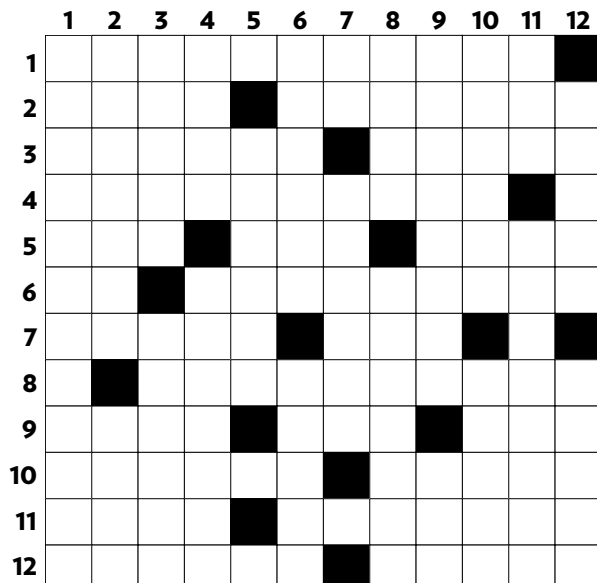
Solution du dernier numéro



WWW.HANNEQUART.COM

## MOTS CROISÉS

Du lundi au samedi  
WWW.HANNEQUART.COM



### HORIZONTALEMENT

- Mille-pattes venimeux.
- Jeu d'argent - Rames.
- Qui marche péniblement - Fausse note.
- Fournit de la matière à bouchons.
- À toi - Rivière d'Alsace - Rivière du Congo.
- Astata - Anesthésie.
- Tout le monde y vit - Colère.
- Juristes qui commentent des décisions de justice.
- Héroïne grecque - L'ainé de Noé - Grand perroquet.
- Excroissances charnues - Eminence isolée.
- Ébranlée - Agissent.
- Maintenir fermement - Passe au tamis.

- Chagriner.
- Mets espagnol - Développement.
- Électronvolt - Minéral argileux.
- Station touristique française - Se hisses.
- Camées - Du verbe aller.
- Frappées violemment - Palpés.
- École française - Belles-de-jour.
- Divisée - Équilibre de la personnalité.

### SOLUTION du dernier numéro

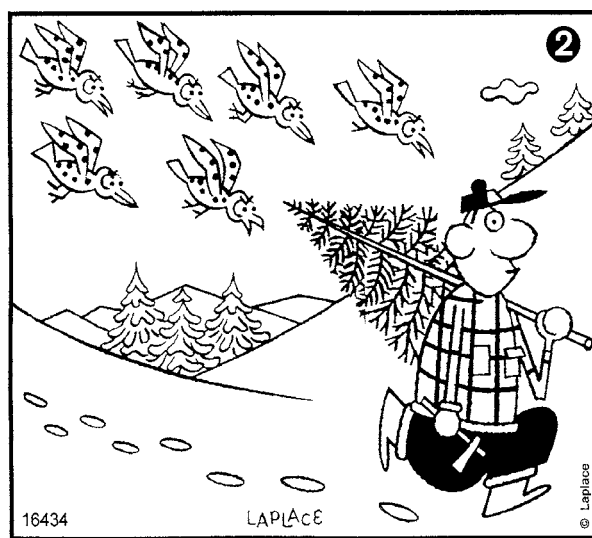
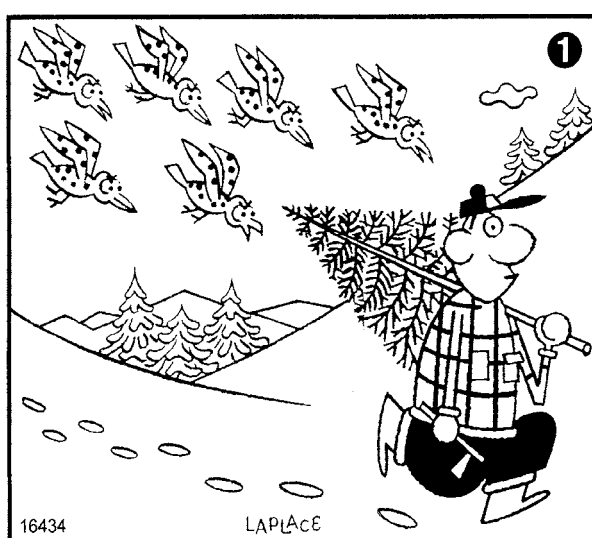


### VERTICALEMENT

- Elles regardent.
- Fermé - Grand arbre.
- Bordures - Grincheux.
- Fauve - Appréhender.

## ÊTES-VOUS OBSERVATEUR?

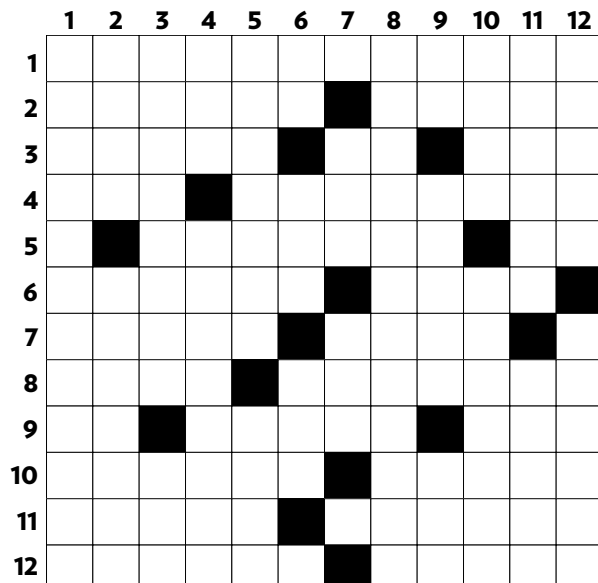
Ces deux dessins sont en apparence identiques. En réalité, il y a entre eux HUIT petites différences.



1 Le revers de la manche gauche de la veste. 2 La lame de la hachette. 3 La petite branche de sapin derrière l'oreille de l'homme. 4 Le premier oiseau n'a qu'une patte. 5 La queue du dernier oiseau est plus large. 6 Un sapin plus haut sous la colline du milieu. 7 La montagne d'extrême gauche est différente. 8 Les branches du petit sapin sur la montagne de droite.

## MOTS CROISÉS PLUS

Du lundi au vendredi  
MICHEL HANNEQUART



### HORIZONTALEMENT

- Mode de divination à l'aide de baguettes.
- Personnage de Madame Bovary - Résidu.
- On y vit en toute quiétude - Ébranlé - Petite île grecque.
- Se dit à la belote - Réfléchi.
- Positives - Sièges.
- Diane - Habitants.
- Un peu moins grand - Arbre.
- Fait des recherches - Travaillent le dimanche.
- Il dirige - Petit échassier - Habitude.
- Etre en vogue - Actrice italienne.
- Tissu - Punaise.
- Un peu naïeux - Cassiers.

- Va sur le dos - Récipient métallique, en Afrique.
- Intervention chirurgicale - Prénom.
- Dans les pieds - Bière - Exact.
- Céréale - Imitateur à plumes.
- Se sert à l'apéro.
- Interjection - N'ont pas peur - Poème.
- Poils - Arbuste à fruits noirs.
- Front cliquer - Bâti.
- Crochets - Des gens y travaillent à la chaîne.

### SOLUTION du dernier numéro



### VERTICALEMENT

- Arbuste à grandes fleurs.
- Pour faire labour - Reçoit des livres.
- Maintenue - Elle tient son bout.