



## **RAPPORT DE GESTION – TROISIÈME TRIMESTRE 2007**

---

### **TABLE DES MATIÈRES**

<b>PROFIL DE L'ENTREPRISE .....</b>	<b>2</b>
<b>FAITS SAILLANTS DEPUIS LE DERNIER TRIMESTRE .....</b>	<b>2</b>
<b>COMPARAISON DES TROISIÈMES TRIMESTRES 2007 ET 2006 .....</b>	<b>6</b>
<b>COMPARAISON DES NEUF PREMIERS MOIS DE 2007 ET DE 2006.....</b>	<b>8</b>
<b>ANALYSE PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ .....</b>	<b>10</b>
<b>MESURES NON NORMALISÉES EN VERTU DES PCGR DU CANADA.....</b>	<b>34</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE .....</b>	<b>37</b>
<b>INFORMATIONS ADDITIONNELLES.....</b>	<b>42</b>
<b>SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....</b>	<b>51</b>

## **PROFIL DE L'ENTREPRISE**

Le présent rapport de gestion couvre les principales activités du troisième trimestre 2007 ainsi que les plus importants changements effectués en regard de l'exercice financier précédent. Il devrait être lu en parallèle avec les informations contenues dans le rapport annuel de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2006.

Quebecor inc. (« Quebecor » ou la « Compagnie ») est une société de communication présente en Amérique du Nord, en Europe, en Amérique latine et en Asie. Elle exploite ses activités par l'entremise de deux filiales :

- Quebecor World Inc. (« Quebecor World »), l'une des plus grandes entreprises de services médias imprimés commerciaux du monde ;
- Quebecor Media Inc. (« Quebecor Media »), l'un des plus importants conglomerats de médias du Canada qui exerce ses activités dans les principaux secteurs suivants : Câblodistribution, Journaux, Télédiffusion, Loisir et divertissement, Technologies et communications interactives et Internet – Portails.

## **FAITS SAILLANTS DEPUIS LE DERNIER TRIMESTRE**

Au troisième trimestre 2007, les revenus de Quebecor ont diminué de 133,8 millions de dollars (-5,5 %), mais le bénéfice d'exploitation a augmenté de 30,7 millions (8,7 %). La Compagnie a enregistré une perte nette de 35,2 millions de dollars (0,55 \$ par action de base), contre un bénéfice net de 33,8 millions (0,53 \$ par action de base) au troisième trimestre 2006. En excluant les éléments inhabituels, dont la dépréciation d'écart d'acquisition et la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, Quebecor a enregistré un bénéfice net de 39,4 millions de dollars (0,61 \$ par action de base), en hausse de 11,3 %.

Les revenus de Quebecor Media ont augmenté de 116,0 millions de dollars (16,1 %) et le bénéfice d'exploitation s'est accru de 58,4 millions (29,9 %). Le bénéfice net de Quebecor Media a totalisé 84,8 millions de dollars au troisième trimestre 2007, en hausse de 82,0 % par rapport au trimestre correspondant de 2006. Ces résultats en croissance s'expliquent surtout par l'excellent rendement du secteur Câblodistribution, qui a d'ailleurs enregistré, en téléphonie par câble, sa plus forte augmentation trimestrielle de clientèle en nombre absolu depuis le lancement du service au premier trimestre 2005. De plus, la progression est attribuable à l'amélioration des résultats des secteurs Journaux et Télédiffusion.

Quebecor World a réalisé une importante transaction le 7 novembre 2007 en procédant à la vente et à la fusion de ses activités européennes avec une société néerlandaise, Roto Smeets De Boer NV (« RSDB »), pour créer une nouvelle entité, Roto Smeets Quebecor (« RSQ »). En contrepartie de la transaction, Quebecor World recevra des espèces et des actions de la nouvelle entité d'une valeur estimée à 240,0 millions d'euros. Par ailleurs, bien que la direction de la filiale considère la possibilité d'investissements additionnels dans sa plate-forme nord-américaine, Quebecor World a complété son programme de réoutillage en Amérique du Nord, tel que prévu, avant la saison d'activités intenses de 2007. Toutefois, les inefficacités opérationnelles et les coûts liés aux programmes de réoutillage ont continué d'avoir un impact au troisième trimestre 2007 sur les résultats de Quebecor World en Amérique du Nord et en Europe, dans un marché où les conditions sont demeurées difficiles.

## Quebecor Media Inc.

La croissance des revenus et du bénéfice d'exploitation de Quebecor Media au troisième trimestre 2007 s'explique principalement par les résultats en forte progression du secteur Câblodistribution, dont les revenus ont augmenté de 63,9 millions de dollars (19,3 %) et le bénéfice d'exploitation de 39,3 millions (29,5 %) par rapport au troisième trimestre 2006. Par ailleurs, les revenus et le bénéfice d'exploitation du secteur Journaux se sont accrus respectivement de 38,6 millions de dollars (17,5 %) et de 13,3 millions (28,4 %), en raison de l'impact de l'acquisition d'Osprey Media Income Fund (« Osprey Media ») en août 2007 et de l'amélioration des résultats comparables. Notons également que les revenus et le bénéfice d'exploitation du secteur Télédiffusion ont progressé respectivement de 12,6 millions de dollars (15,9 %) et de 7,0 millions (145,8 %).

Au troisième trimestre 2007, le secteur Câblodistribution a recruté 70 100 clients à son service de téléphonie par câble, soit sa plus forte hausse de clientèle en nombre absolu pour une période de trois mois depuis le lancement du service au premier trimestre 2005. Le secteur Câblodistribution a également augmenté de façon notable la clientèle à ses autres services. Le secteur a recruté 45 000 clients à son service d'accès Internet par câble, 31 700 clients à l'ensemble de ses services de télédistribution (dont une augmentation de 41 200 clients à illico télé numérique) et 8 000 lignes à son service de téléphonie sans fil.

Quebecor Media a complété, le 8 août 2007, l'acquisition de toutes les parts en circulation d'Osprey Media pour une contrepartie totale en espèces de 414,4 millions de dollars, excluant les passifs assumés. Les publications d'Osprey Media comprennent 20 quotidiens et 34 journaux non quotidiens ainsi que des guides d'achat, des magazines et d'autres publications. L'ajout des actifs d'Osprey Media fait du secteur Journaux de Quebecor Media le plus grand éditeur de journaux du Canada.

Quebecor Media a complété, le 5 octobre 2007, un placement de billets de premier rang d'un montant en capital total de 700,0 millions de dollars US. Les billets de premier rang ont été vendus à un prix équivalent à 93,75 % du montant nominal pour un produit net de 672,9 millions de dollars US (incluant les intérêts courus de 16,6 millions). Ces billets portent intérêt à un taux de 7,75 % (taux effectif de 8,81 %) et viennent à échéance le 15 mars 2016.

Corporation Sun Media a racheté, le 31 octobre 2007, son prêt à terme « B » et a procédé au règlement des instruments financiers dérivés y afférents, pour une contrepartie totale en espèces de 277,8 millions de dollars.

Quebecor Media s'est prévalué, le 23 juillet 2007, de son droit de rembourser le Montant additionnel à payer à The Carlyle Group pour un déboursé total de 127,2 millions de dollars.

Quebecor Media a annoncé, le 11 octobre 2007, la création d'une nouvelle filiale, Quebecor PagesMedia, dans le but de consolider ses activités dans le secteur des annuaires, dans leur version imprimée et en ligne. Quebecor PagesMedia prévoit procéder au lancement, en 2007 et en 2008, de 30 nouveaux annuaires imprimés régionaux sous le nom MediaPages au Québec, en Ontario et en Alberta.

Selon les plus récents résultats du sondage NADbank pour la période d'un an se terminant le 30 juin 2007, *Le Journal de Montréal* demeure le journal le plus lu dans la grande région de Montréal, sept jours sur sept. *Le Journal de Montréal* compte 1 182 000 lecteurs chaque semaine dans la région de Montréal, soit 385 100 lecteurs de plus (48,3 %) que son principal concurrent. Il s'agit du plus important écart jamais constaté entre les deux quotidiens depuis la mise en place des sondages annuels par NADbank en 1993.

### **Quebecor World Inc.**

Le 7 novembre 2007, Quebecor World a annoncé la vente et le regroupement de ses activités d'exploitation européennes avec Roto Smeets De Boer NV. La nouvelle société née du regroupement portera la dénomination Roto Smeets Quebecor et continuera à être cotée à la Bourse Euronext Amsterdam. En vertu des dispositions de l'entente de regroupement, RSDB remettra à Quebecor World un montant en espèces et en titres évalué à 240,0 millions d'euros, sous réserve de certains ajustements postérieurs à la clôture. La contrepartie de Quebecor World sera composée de 1,4 million d'actions de RSDB qui permettront à Quebecor World d'acquérir une participation de 29,9 % dans la société issue du regroupement et 150,0 millions d'euros en espèces. Le produit net en espèces, qui s'élève à environ 150,0 millions d'euros, sera utilisé par Quebecor World pour rembourser la dette et pour fournir à RSQ un billet de 35,0 millions d'euros de huit ans remboursable de 2011 à 2015. Ce regroupement permettra la création de la plus grande société indépendante d'impression en offset et en héliogravure en Europe. Le regroupement est conditionnel à son approbation par les actionnaires de RSDB et à l'autorisation réglementaire de la Commission européenne. La clôture est prévue avant la fin de 2007.

Ce regroupement constitue un élément clé du plan de transformation de Quebecor World et devrait être bénéfique pour les actionnaires en permettant une réduction de la dette et un repositionnement du profil de risques, tout en offrant à Quebecor World la possibilité de jouer un rôle de chef de file dans le processus de consolidation de l'industrie de l'imprimerie en Europe. La nouvelle entité, RSQ, pourra contribuer à consolider l'industrie, à réduire les coûts, à bénéficier d'économies d'échelle et à augmenter les occasions de croissance. Le regroupement permettra à Quebecor World d'améliorer sa situation financière et lui procurera une plus grande souplesse financière. Il lui procurera l'occasion de se repositionner de manière stratégique afin de concentrer ses efforts sur la croissance des revenus dans ses activités principales en Amérique du Nord et en Amérique latine.

RSDB est un fournisseur européen de premier plan de services d'impression graphique à haute valeur ajoutée. L'entreprise est établie à Hilversum (Pays-Bas) et a généré des revenus de plus de 500,0 millions d'euros en 2006. La division principale de RSDB, Print Productions, produit une gamme complète d'imprimés réalisés en héliogravure et en offset. Elle compte sept usines aux Pays-Bas et une usine en Hongrie, en plus d'être appuyée par des bureaux de vente établis dans sept pays européens. Les activités de RSDB comprennent, entre autres, les solutions relatives aux techniques de communications commerciales et aux processus de gestion de la clientèle.

Au cours du troisième trimestre 2007, Quebecor World a continué à développer sa capacité d'augmenter la valeur de ses prestations à la clientèle en améliorant ses services à valeur ajoutée. Ses efforts ont été récompensés lors du 20th Annual Gold Ink Awards de 2007 où elle a récolté 27 prix, dont 4 prix Or, 2 prix Argent et 21 prix Étain. Ce concours, qui existe depuis maintenant 20 ans, rend hommage à l'excellence dans l'imprimé et est considéré comme l'un des plus prestigieux du monde de l'imprimerie.

Au troisième trimestre 2007, Quebecor World a réalisé des progrès dans ses efforts de formation et de développement organisationnel. En outre, elle a ajouté deux nouveaux membres à son équipe de direction. En effet, Hughes Bakewell s'est joint à l'équipe en qualité de président, Groupe solutions de marketing direct, afin d'accélérer le développement de cette activité prometteuse en offrant aux clients des solutions de marketing et de publicité plus originales et mieux ciblées. Pour sa part, Ben Schwartz a été nommé premier vice-président, Ressources humaines et leadership. Ses compétences contribueront à créer des équipes de haute performance et à aider les employés dans le développement de leurs aptitudes.

Depuis la fin du deuxième trimestre 2007, Quebecor World a complété l'installation de 11 presses, soit 2 nouvelles presses et 9 relocalisées, y compris 4 presses relocalisées au cours du mois d'octobre 2007. Elle a installé des équipements dans les usines des groupes des livres, des catalogues, des encarts publicitaires, du publipostage, et au Canada.

Quebecor World a annoncé au cours du trimestre le rachat de tous ses billets de premier rang à 8,42 %; à 8,52 %; à 8,54 % et à 8,69 %. Elle a aussi amendé les modalités régissant sa facilité de crédit renouvelable, y compris un plafond de crédit de 750,0 millions de dollars US qui sera réduit à 500,0 millions US le 1<sup>er</sup> juillet 2008 (voir la section « Situation financière »).

Dans l'ensemble, les résultats d'exploitation de Quebecor World pour le troisième trimestre 2007 ont été inférieurs à ceux de la période correspondante de 2006. L'écart est en grande partie attribuable à son secteur européen qui a dû composer avec une conjoncture difficile, y compris une capacité excédentaire qui se répercute continuellement sur les prix. En 2007, les résultats de Quebecor World ont été affectés par la dépréciation du dollar U.S. par rapport à la plupart des grandes devises. Toutefois, les groupes nord-américains des magazines et des livres, récemment réoutillés, ont de nouveau amélioré leurs résultats par rapport à ceux de l'exercice précédent.

En tenant compte d'informations financières telles que la vente et le regroupement avec RSDB, la direction a conclu que la valeur comptable de l'écart d'acquisition de son unité d'exploitation européenne n'était pas recouvrable et que le montant de dépréciation s'élevait à la totalité de sa valeur comptable au 30 septembre 2007, soit 166,0 millions de dollars US. Par ailleurs, Quebecor World a comptabilisé une dépréciation d'actifs à long terme de 128,0 millions de dollars US en Amérique du Nord et en Europe qui vise surtout le matériel et l'outillage. Cette dépréciation résulte de tests de dépréciation réalisés en Amérique du Nord à la suite du programme de réoutillage et de la relocalisation de presses actuelles à des usines moins nombreuses mais plus vastes et plus efficaces. En Europe, le test de dépréciation a été déclenché par le regroupement de Quebecor World Europe avec RSDB.

La direction de Quebecor World croit que la réalisation du plan de transformation et le regroupement de ses activités d'exploitation européennes favoriseront l'amélioration à long terme de ses résultats et de sa valeur pour ses clients, son personnel et ses actionnaires.

#### **Quebecor inc.**

Au troisième trimestre 2007, Quebecor a enregistré un gain non réalisé de 42,5 millions de dollars sur la variation de la juste valeur des débetures à taux flottant série 2001 (contre un gain non réalisé de 9,4 millions au troisième trimestre 2006). Puisque chaque 1,00 \$ de diminution de la valeur boursière par action des actions de Quebecor World se traduit par un gain non réalisé de 12,5 millions de dollars, la diminution de 3,40 \$ de la valeur par action entre les 1<sup>er</sup> juillet et 30 septembre 2007 a généré un gain

non réalisé de 42,5 millions sur la variation de la valeur des débetures échangeables. Par ailleurs, la perte non réalisée correspondante sur la valeur des actions de Quebecor World qui sont sous-jacentes aux débetures échangeables n'est pas enregistrée aux livres.

## **Données financières**

Les données financières ont été dressées conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Cependant, certaines mesures telles que le bénéfice d'exploitation, les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs, les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation et le revenu mensuel par abonné (« RMPA ») utilisées dans le présent rapport de gestion, n'ont pas de définitions normalisées en vertu des PCGR du Canada. Ces mesures sont définies sous la rubrique « Mesures non normalisées en vertu des PCGR du Canada » présentée plus loin dans ce rapport de gestion.

## **COMPARAISON DES TROISIÈMES TRIMESTRES 2007 ET 2006**

Au troisième trimestre 2007, les revenus de Quebecor ont totalisé 2,29 milliards de dollars, comparativement à 2,43 milliards à la même période de 2006, en baisse de 133,8 millions (-5,5 %). Les revenus de Quebecor Media ont augmenté de 116,0 millions de dollars (16,1 %), alors que les revenus de Quebecor World ont diminué de 253,8 millions (-14,6 %). Le taux de change moyen utilisé pour la conversion des résultats de Quebecor World en dollars canadiens était de 1,00 \$US pour 1,05 \$ au troisième trimestre 2007, contre 1,00 \$US pour 1,12 \$ à la même période de 2006, ce qui a produit un écart de change défavorable estimé à 105,0 millions de dollars. Exprimée en dollars U.S., la baisse des revenus de Quebecor World au troisième trimestre 2007 s'est établie à 131,6 millions de dollars US (-8,5 %).

Le bénéfice d'exploitation de Quebecor a totalisé 384,4 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 353,7 millions pour la période correspondante de 2006, soit une progression de 30,7 millions (8,7 %). Le bénéfice d'exploitation de Quebecor Media s'est chiffré à 253,6 millions de dollars, en hausse de 58,4 millions (29,9 %). Le bénéfice d'exploitation de Quebecor World a totalisé 127,5 millions de dollars, en baisse de 33,3 millions (-20,7 %). Exprimée en dollars US, la baisse du bénéfice d'exploitation de Quebecor World a été de 21,5 millions de dollars US (-15,0 %).

Au troisième trimestre 2007, Quebecor a enregistré une perte nette de 35,2 millions de dollars (0,55 \$ par action de base), contre un bénéfice net de 33,8 millions (0,53 \$ par action de base) à la même période de 2006, soit un écart défavorable de 69,0 millions (1,08 \$ par action de base). Cet écart s'explique par l'inscription d'une dépréciation d'écart d'acquisition de 174,4 millions de dollars dans Quebecor World au troisième trimestre 2007, par un écart défavorable de 124,0 millions au chapitre de la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, par un écart défavorable de 44,2 millions de la perte sur refinancement de dettes et par une augmentation de 20,5 millions des frais financiers. Ces éléments défavorables ont été contrebalancés en partie par la l'augmentation de 33,1 millions de dollars du gain non réalisé sur les débetures échangeables et par la hausse de 30,7 millions du bénéfice d'exploitation. Par ailleurs, la part des actionnaires sans contrôle et les charges d'impôts ont présenté des écarts favorables respectifs de 203,1 millions et de 32,4 millions de dollars au troisième trimestre 2007, reflétant principalement l'impact net des différents écarts analysés précédemment.

En excluant les éléments inhabituels, soit la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la dépréciation d'écart d'acquisition, le gain non réalisé

sur la variation de la juste valeur des débetures et d'un placement de portefeuille, la perte sur refinancement de dettes et la perte (le gain) sur vente d'entreprises et autres actifs, après déduction des impôts sur le bénéfice et la part des actionnaires sans contrôle afférents, Quebecor a enregistré un bénéfice net des activités poursuivies de 39,4 millions de dollars pour le troisième trimestre 2007 (0,61 \$ par action de base), contre 35,4 millions (0,56 \$ par action de base) au même trimestre de 2006, soit une augmentation de 4,0 millions (0,05 \$ par action de base).

La charge d'amortissement a augmenté de 3,6 millions de dollars, passant de 150,2 à 153,8 millions entre les troisièmes trimestres 2006 et 2007. La hausse de la charge d'amortissement de Quebecor World et de Quebecor Media, due aux importants investissements en immobilisations réalisés en 2006 et au début de 2007, a été contrebalancée par l'impact sur la charge d'amortissement des fermetures d'usines et des transactions de cession-bail réalisées dans Quebecor World.

Au troisième trimestre 2007, les frais financiers ont totalisé 116,6 millions de dollars, comparativement à 96,1 millions au même trimestre de 2006, en hausse de 20,5 millions. Au troisième trimestre 2007, les frais financiers de Quebecor World ont augmenté de 18,0 millions de dollars, principalement en raison des taux d'intérêt de base plus élevés, d'un niveau d'endettement supérieur et des pertes nettes sur la conversion des devises et sur les instruments financiers dérivés. Les frais financiers de Quebecor Media ont augmenté de 2,3 millions de dollars entre les troisièmes trimestres 2006 et 2007. Cet écart s'explique principalement par la hausse du niveau d'endettement pour financer l'acquisition d'Osprey Media et le remboursement du Montant additionnel à payer, de même que par la hausse des taux d'intérêt de base. Ces éléments défavorables ont été contrebalancés dans Quebecor Media par l'incidence favorable liée à l'enregistrement, au troisième trimestre 2006, d'une perte sur la réévaluation du Montant additionnel à payer de 5,8 millions de dollars.

La provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales a totalisé 139,3 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 15,3 millions à la même période de 2006, soit un écart défavorable de 124,0 millions.

Au troisième trimestre 2007, Quebecor World a inscrit une provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales de 136,3 millions de dollars, dont un montant de 4,9 millions relatif à la poursuite des mesures du premier semestre 2007 et d'années antérieures.

À la suite de tests de dépréciation d'actifs sur certaines usines en Amérique du Nord et en Europe, considérant également l'impact de la fusion des activités d'exploitation européennes, Quebecor World a conclu que certains actifs avaient subi une dépréciation. Par conséquent, la filiale a enregistré, au troisième trimestre 2007, une charge de 131,4 millions de dollars au titre de la dépréciation d'actifs à long terme sur certains équipements, machinerie et immeubles.

Quebecor Media a inscrit, au troisième trimestre 2007, une provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales de 3,0 millions de dollars surtout dans le secteur Journaux dans le cadre du projet d'acquisition de nouvelles presses annoncé en août 2005 et de programmes de réduction volontaire d'effectifs, mais aussi dans d'autres secteurs, principalement en Télédiffusion.

Quebecor World a complété son test annuel de dépréciation de l'écart d'acquisition au troisième trimestre 2007. En tenant compte des informations les plus récentes telles que la réalisation de la vente

et de la fusion avec RSDB, la direction a déterminé que la valeur comptable de l'écart d'acquisition pour l'unité d'exploitation européenne n'était pas recouvrable et que le montant de la dépréciation s'élevait à la totalité de la valeur comptable de l'écart d'acquisition de 174,4 millions de dollars au 30 septembre 2007. De plus, Quebecor World a conclu que l'écart d'acquisition de ses unités d'exploitation en Amérique du Nord et en Amérique latine était entièrement recouvrable. La filiale entend continuer à suivre ces unités afin de déceler des indicateurs potentiels de dépréciation.

Au troisième trimestre 2007, Quebecor a enregistré un gain non réalisé de 42,5 millions de dollars sur la variation de la juste valeur des débetures à taux flottant série 2001 (contre un gain non réalisé de 9,4 millions enregistré au troisième trimestre 2006). La diminution de 3,40 \$ de la valeur par action de Quebecor World entre les 1<sup>er</sup> juillet et 30 septembre 2007 a généré un gain non réalisé de 42,5 millions de dollars sur la variation de la valeur des débetures échangeables. Par ailleurs, la perte non réalisée correspondante sur la valeur des actions de Quebecor World qui sont sous-jacentes aux débetures échangeables n'est pas enregistrée aux livres.

Quebecor World a enregistré au troisième trimestre 2007 une perte sur refinancement de dettes de 54,7 millions de dollars. Cette perte s'inscrit dans le cadre du rachat, annoncé le 28 septembre 2007, de la majorité des billets de premier rang portant des taux d'intérêt respectifs de 8,42 %, de 8,52 %, de 8,54 % et de 8,69 % de Quebecor World Capital Corporation. Ce rachat a été complété le 29 octobre 2007 (*voir la section « Financement »*). Au troisième trimestre 2006, Quebecor Media avait procédé au rachat du solde de ses billets de premier rang en circulation qui portaient des taux d'intérêt respectifs de 11,125 % et de 13,75 %, ce qui avait entraîné une perte sur règlement de dettes de 10,5 millions de dollars.

La récupération d'impôts a totalisé 14,1 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre une charge d'impôts de 18,3 millions au même trimestre de 2006, soit un écart favorable de 32,4 millions. En excluant la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la dépréciation d'écart d'acquisition, le gain sur la variation de la juste valeur marchande des débetures échangeables et d'un placement de portefeuille, la perte sur refinancement de dettes et la perte (le gain) sur vente d'entreprises et autres actifs, la charge d'impôts sur le bénéfice aurait atteint 31,1 millions de dollars au troisième trimestre 2007 pour un taux d'imposition effectif de 27,3 %, contre une charge d'impôts de 21,7 millions au même trimestre de 2006 pour un taux d'imposition effectif de 20,2 %, reflétant principalement la reconnaissance au troisième trimestre 2006 d'avantages fiscaux auparavant non comptabilisés.

## **COMPARAISON DES NEUF PREMIERS MOIS DE 2007 ET DE 2006**

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus de Quebecor ont totalisé 6,95 milliards de dollars, contre 7,14 milliards pour la période correspondante de 2006, soit une baisse de 192,5 millions (-2,7 %). Les revenus de Quebecor Media ont augmenté de 246,6 millions de dollars (11,4 %), tandis que ceux de Quebecor World ont subi une diminution de 450,7 millions (-8,9 %). Le taux de change moyen utilisé pour la conversion des résultats de Quebecor World était de 1,00 \$US pour 1,11 \$ pour les neuf premiers mois de 2007, contre 1,00 \$US pour 1,13 \$ pour les neuf premiers mois de 2006, ce qui a produit un écart de change défavorable estimé à 113,0 millions de dollars. Exprimée en dollars U.S., la baisse des revenus de Quebecor World au cours des neuf premiers mois de 2007 a totalisé 297,8 millions de dollars US (-6,7 %).

Le bénéfice d'exploitation de Quebecor s'est établi à 1,03 milliard de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, comparativement à 1,00 milliard pour la même période de 2006, soit une hausse de 28,9 millions (2,9 %). Au cours de la même période, le bénéfice d'exploitation de Quebecor Media s'est chiffré à 676,7 millions de dollars, en hausse de 115,4 millions (20,6 %). Le bénéfice d'exploitation de Quebecor World a totalisé 361,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2007, en baisse de 83,6 millions (-18,8 %). Exprimée en dollars U.S., la baisse du bénéfice d'exploitation de Quebecor World a été de 64,9 millions de dollars US (-16,5 %).

La perte nette de Quebecor a atteint 6,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base) pour les neuf premiers mois de 2007, en regard d'une perte nette de 13,1 millions (0,20 \$ par action de base) pour la même période de 2006, soit un écart favorable de 6,5 millions (0,10 \$ par action de base).

L'impact de l'inscription par Quebecor World en 2007 d'une dépréciation d'écart d'acquisition pour un montant total de 174,4 millions de dollars et de la hausse de 140,5 millions de la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, principalement dans Quebecor World, a été plus que contrebalancé par l'écart favorable de 286,0 millions lié aux pertes sur refinancement de dettes expliqué surtout par les pertes importantes inscrites en 2006 par Quebecor Media (en particulier après déduction de l'impôt et de la part des actionnaires minoritaires).

En excluant les éléments inhabituels, soit la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la dépréciation d'écart d'acquisition, (le gain) la perte non réalisé(e) sur la variation de la juste valeur des débentures échangeables et d'un placement de portefeuille, la perte sur refinancement de dettes et la perte (le gain) sur ventes d'entreprises et autres actifs, après déduction des impôts sur le bénéfice et la part des actionnaires sans contrôle afférents, le bénéfice net s'est établi à 87,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007 (1,36 \$ par action de base), contre 82,5 millions (1,29 \$ par action de base) pour la même période de 2006, soit une hausse de 4,9 millions (0,07 \$ par action de base).

Les frais financiers ont augmenté de 27,7 millions de dollars entre les neuf premiers mois de 2006 et de 2007, passant de 299,3 à 327,0 millions. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 35,0 millions de dollars des frais financiers de Quebecor World, due surtout à une réduction des intérêts capitalisés à la suite du parachèvement du programme de réoutillage, à l'impact défavorable de taux d'intérêt supérieurs et au niveau moyen d'endettement plus élevé. Dans Quebecor Media, les frais financiers sont demeurés stables. Par ailleurs, l'interruption en 2006 de paiements de dividendes de Quebecor World et d'Abitibi-Consolidated Inc. (« Abitibi-Consolidated ») a eu pour effet de réduire les frais financiers liés aux débentures échangeables de Quebecor.

La provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales a totalisé 224,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 83,7 millions pour la période correspondante de 2006, soit un écart défavorable de 140,5 millions.

Quebecor World a comptabilisé une provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales de 209,1 millions de dollars pour le neuf premiers mois de 2007 relativement aux mesures de cette période et à la poursuite des mesures d'années antérieures.

À la suite de tests de dépréciation d'actifs sur certaines usines en Amérique du Nord et en Europe, considérant également l'impact de la fusion des activités européennes, Quebecor World a enregistré au

cours des neuf premiers mois de 2007 une charge de 162,4 millions de dollars au titre de la dépréciation d'actifs à long terme sur certains équipements, machinerie et immeubles.

Au cours de la période des neuf premiers mois de 2007, les mesures de restructuration de Quebecor World ont surtout été liées à la fermeture des usines de Lincoln (Nebraska) dans le groupe des magazines, de Phoenix (Arizona) dans le groupe des encarts publicitaires, et de l'usine de Vancouver (Colombie-Britannique). De plus, les mesures de restructuration des neuf premiers mois de 2007 comprenaient des réductions d'effectifs dans l'ensemble des plates-formes nord-américaine et européenne. Il est prévu que ces mesures seront complétées d'ici la fin de l'exercice 2007 et entraîneront des coûts totaux estimés à 31,4 millions de dollars.

Les mesures de restructuration de 2007 dans Quebecor World ont affecté un total de 892 emplois, dont 832 postes qui ont été abolis au 30 septembre 2007. Les 60 autres postes seront abolis au cours des prochains trimestres. Par ailleurs, la filiale prévoit qu'environ 387 postes devraient être créés dans d'autres usines relativement aux mesures de restructuration de 2007. Au cours des neuf premiers mois de 2007, les mesures de restructuration adoptées au cours des années antérieures se sont traduites par l'abolition de 773 postes, tandis que 209 autres postes seront abolis au cours des prochains trimestres.

La récupération d'impôts a été de 37,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre une récupération de 103,8 millions pour la même période de 2006, soit un écart défavorable de 66,1 millions. En excluant la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la dépréciation d'écart d'acquisition, (le gain) la perte sur la variation de la juste valeur marchande des débetures échangeables et d'un placement de portefeuille, la perte sur refinancement de dettes et les pertes (les gains) sur vente d'entreprises et autres actifs, la charge d'impôts sur le bénéfice aurait atteint 30,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007 pour un taux d'imposition effectif de 12,5 %, contre une charge d'impôts de 33,9 millions pour la même période de 2006 pour un taux d'imposition effectif de 13,1 %. Ces taux d'imposition reflètent, selon le cas, les impacts favorables de baisses de taux d'imposition, de la hausse du facteur de conversion de l'impôt de la partie VI.1 sur les dividendes privilégiés versés, de la reconnaissance d'avantages fiscaux auparavant non comptabilisés et de la combinaison favorable de taux d'imposition applicables sur les revenus imposables et les pertes déductibles réalisée dans différentes juridictions.

## **ANALYSE PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ**

### **Secteur Imprimerie**

#### ***Suivi du plan de transformation***

Quebecor World a continué à bâtir sur les progrès réalisés en 2006 afin de poursuivre la mise en œuvre de son plan de transformation en cinq points. Au cours du troisième trimestre 2007, la filiale a accompli les réalisations suivantes.

#### Valeur pour le client

Quebecor World a continué de développer sa capacité d'augmenter la valeur de ses prestations à la clientèle en améliorant ses services à valeur ajoutée. La filiale propose, par exemple, à l'intention des spécialistes du marketing et des détaillants, des services multicanaux, une solution intégrée qui combine les divers types de médias qu'elle offre pour aider les clients dans leurs efforts publicitaires, améliorer leur développement de marché, promouvoir l'achalandage en magasin, accroître la notoriété des

marques et favoriser le développement des affaires. Puisque les spécialistes du marketing multicanaux visent des segments de plus en plus précis du marché, ils recherchent un partenaire capable de leur offrir une solution complète qui intègre tous les canaux disponibles : catalogues, circulaires, publipostage, Internet et autres. Quebecor World se positionne comme ce partenaire clé.

Un aspect important de la mesure « Valeur pour le client » de Quebecor World consiste à offrir au client un produit de qualité, toujours dans les délais impartis. Au cours du trimestre, les efforts de Quebecor World ont été récompensés lors du 20th Annual Gold Ink Awards de 2007 où la filiale a récolté 27 prix, dont 4 prix Or, 2 prix Argent et 21 prix Étain. Ce concours, qui existe depuis maintenant 20 ans, rend hommage à l'excellence dans l'imprimé et est considéré comme l'un des plus prestigieux du monde de l'imprimerie. En tout, 13 usines de Quebecor World ont été honorés cette année, ce qui démontre que l'ensemble de sa plate-forme nord-américaine offre à ses clients des solutions inégalées pour répondre à leurs besoins d'édition, de marketing et de publicité.

### L'équipe

Cette mesure de Quebecor World vise à créer des équipes hautement performantes. La filiale a accompli des progrès, au troisième trimestre 2007 dans ses efforts de formation et de développement organisationnel. En outre, elle a ajouté deux nouveaux membres à son équipe de direction. En effet, Hughes Bakewell s'est joint à l'équipe en qualité de président, Groupe solutions de marketing direct, afin d'accélérer le développement de cette activité prometteuse en offrant aux clients des solutions de marketing et de publicité plus originales et mieux ciblées. Pour sa part, Ben Schwartz a été nommé premier vice-président, Ressources humaines et leadership. Ses compétences contribueront à créer des équipes de haute performance et à aider les employés dans le développement de leurs aptitudes. Par ailleurs, Quebecor World a de nouveau amélioré la sécurité au travail. Au troisième trimestre 2007, la filiale a enregistré une baisse de 10,0 % des accidents avec perte de temps pour l'ensemble de ses usines d'Amérique du Nord.

### Exécution

Le programme d'amélioration continue de Quebecor World est demeuré une priorité au troisième trimestre 2007 et a connu une accélération dans l'ensemble de sa plate-forme nord-américaine. Un total de 153 employés ont été formés au programme d'amélioration continue *Six Sigma/Lean Manufacturing*. Les principaux objectifs de ces efforts visent l'amélioration continue de la capacité de production et la réduction des rebuts, deux domaines qui promettent des résultats élevés avec des investissements minimes ou nuls. De plus, Quebecor World a réalisé des progrès en partageant ses meilleures pratiques entre les divisions opérationnelles. En novembre 2007, des équipes d'Amérique latine se joindront à leurs collègues nord-américains pour participer à la formation *Six Sigma/Lean Methodologies*.

### Programme de réoutillage

L'objet principal de la mesure triennale du programme de réoutillage de Quebecor World vise l'installation de technologies de pointe dans des usines moins nombreuses mais plus vastes, ainsi que l'accélération de la production et du rendement. Depuis la fin du deuxième trimestre, Quebecor World a complété l'installation de 11 presses, soit 2 nouvelles presses et 9 relocalisées, y compris 4 presses relocalisées au cours du mois d'octobre 2007. Elle a installé des équipements dans les usines des groupes des livres, des catalogues, des encarts publicitaires, du publipostage, et au Canada. La filiale est fière que son programme de réoutillage soit maintenant parachevé. Dans le cadre de ses efforts d'amélioration de la

valeur pour les clients et les actionnaires, Quebecor World recherche et évalue les possibilités de déployer les plus récentes technologies d'impression et de reliure afin de maximiser la valeur et le rendement. La direction est d'avis que Quebecor World bénéficiera largement dans le futur de la réalisation de ce vaste programme de réoutillage auquel elle s'est consacrée au cours des trois dernières années.

#### Amélioration du bilan

Quebecor World s'engage à renforcer son bilan de façon responsable. À cet égard, elle a franchi une étape majeure grâce à la vente et au regroupement de ses activités européennes, tel que mentionné plus loin dans l'analyse du secteur géographique de l'Europe. En outre, la filiale a annoncé au cours du trimestre le rachat de tous ses billets de premier rang à 8,42 %, à 8,52 %, à 8,54 % et à 8,69 %. Elle a aussi amendé les modalités régissant sa facilité de crédit renouvelable, y compris un plafond de crédit de 750,0 millions de dollars US, qui sera réduit à 500,0 millions US le 1<sup>er</sup> juillet 2008. De plus, au cours du trimestre, Quebecor World a conclu une opération de cession-bail dont le produit net s'est chiffré à 14,5 millions de dollars US. Ces deux dernières transactions sont analysées de façon plus détaillée sous la rubrique « Situation financière ».

#### ***Analyse des résultats d'exploitation du troisième trimestre 2007***

L'analyse des résultats d'exploitation qui suit ne tient compte que des activités poursuivies.

Au troisième trimestre 2007, les revenus de Quebecor World se sont élevés à 1,41 milliard de dollars US, en baisse de 131,6 millions US (-8,5 %) par rapport à l'exercice précédent. En excluant l'incidence favorable de la conversion des devises autres que le dollar U.S. (36,0 millions de dollars US), les revenus ont diminué de 10,8 % au troisième trimestre 2007. Cette situation s'explique surtout par la baisse des ventes de papier, de même que par l'impact défavorable sur les volumes des fermetures d'usines, des perturbations temporaires liées aux mesures de restructuration et des pressions continues sur les prix. Ces facteurs sont analysés de façon plus détaillée dans l'analyse par secteurs géographiques qui est présentée ci-après.

Au troisième trimestre 2007, les ventes de papier ont diminué de 18,2 % par rapport à la même période de 2006, exclusion faite de l'incidence de la fluctuation des devises. Les diminutions des ventes de papier s'expliquent surtout par la fermeture d'usines de même que par la hausse du nombre de clients fournissant leur propre papier. Bien que les variations des ventes de papier aient une incidence sur les revenus, l'impact sur le bénéfice d'exploitation est toujours peu significatif étant donné que le coût est généralement transféré aux clients.

Le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 122,1 millions de dollars US au troisième trimestre 2007, contre 143,6 millions US à la même période de 2006, en baisse de 21,5 millions US (-15,0 %). Cette diminution est attribuable aux conditions difficiles du marché et aux coûts et aux inefficacités opérationnelles liées à la finalisation du programme de réoutillage de Quebecor World au cours du troisième trimestre 2007. L'impact de ces éléments défavorables a été contrebalancé en partie par les gains liés au programme de réoutillage complété en 2006 et par les réductions de coûts d'exploitation dans le groupe des livres et annuaires et le groupe des magazines.

Le coût des ventes a diminué de 9,6 % au troisième trimestre 2007 pour se chiffrer à 1,17 milliard de dollars US. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des volumes de ventes et à la réduction des coûts de main-d'œuvre qui s'expliquent, entre autres, dans les deux cas, par les fermetures

d'usines. Les marges bénéficiaires brutes ont atteint 17,1 % au troisième trimestre 2007, contre 16,2 % à la même période de 2006. En excluant l'incidence de la fluctuation des devises, les marges bénéficiaires brutes ont atteint 17,3 % au troisième trimestre 2007. L'amélioration des marges bénéficiaires brutes découle surtout de gains anticipés de productivité dans les groupes d'affaires où les programmes de réoutillage et les mesures de restructuration ont été complétés.

Les frais de vente, frais généraux et d'administration et les frais de titrisation se sont élevés à 120,5 millions de dollars US au troisième trimestre 2007, contre 106,6 millions US au même trimestre de 2006. Cette hausse de 13,9 millions US (13,0 %) s'explique notamment par des investissements dans des programmes d'amélioration continue.

Exprimés en dollars canadiens, les revenus de Quebecor World au troisième trimestre 2007 se sont établis à 1,48 milliard de dollars, en baisse de 253,8 millions (-14,6 %) et le bénéfice d'exploitation a totalisé 127,5 millions de dollars, en baisse de 33,3 millions (-20,7 %). La baisse des revenus et du bénéfice d'exploitation a été plus qu'accentuée par l'effet défavorable de la conversion des devises en dollars canadiens.

#### ***Perspectives pour le reste de l'exercice 2007***

Quebecor World demeure confrontée à plusieurs défis et prévoit qu'elle devra continuer à faire face à des conditions de marché difficiles et hautement concurrentielles. C'est pourquoi la filiale prend toutes les mesures nécessaires afin d'implanter graduellement son plan de transformation décrit en détail dans le rapport de gestion de l'exercice 2006. Quebecor World estime qu'elle progresse sur chacun des cinq points du plan de transformation.

#### ***Dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs à long terme***

Quebecor World a complété son test annuel de dépréciation de l'écart d'acquisition au cours du troisième trimestre 2007. En tenant compte d'informations financières telles que la vente et le regroupement avec RSDB, la direction a conclu que la valeur comptable de l'écart d'acquisition de son unité d'exploitation européenne n'était pas recouvrable et que le montant de dépréciation s'élevait à la totalité de sa valeur comptable au 30 septembre 2007, soit 166,0 millions de dollars US. De plus, la filiale a conclu que l'écart d'acquisition de ses unités d'exploitation en Amérique du Nord et en Amérique latine était recouvrable en totalité.

Par ailleurs, Quebecor World a comptabilisé une dépréciation d'actifs à long terme de 128,0 millions de dollars US pour l'Amérique du Nord et l'Europe visant surtout le matériel et l'outillage. La charge de dépréciation résulte surtout de tests de dépréciation réalisés en Amérique du Nord à la suite du programme de réoutillage et de la relocalisation de presses actuelles à des usines moins nombreuses mais plus vastes et plus efficaces. Dans le cadre de son plan de transformation, Quebecor World s'efforce de réévaluer continuellement le rendement qu'aura son réseau à l'issue de son réoutillage et elle modifie ses plans stratégiques en conséquence. En Europe, le test de dépréciation a été déclenché par le regroupement de Quebecor World Europe avec RSDB.

Quebecor World pourrait devoir enregistrer des charges additionnelles de dépréciation de l'écart d'acquisition ainsi que des baisses de valeur additionnelles sur ses actifs à long terme et, dans un tel cas, ses résultats et ses activités d'exploitation pourraient être affectés. Toutefois, ceci n'aurait aucun impact négatif sur les clauses restrictives bancaires de Quebecor World.

## ***Analyse par secteurs géographiques***

### Amérique du Nord

Au troisième trimestre 2007, les revenus en Amérique du Nord se sont établis à 1,10 milliard de dollars US, en baisse de 142,7 millions US (-11,5 %). Exclusion faite de l'impact de la conversion des devises autres que le dollar U.S. et l'effet des ventes de papier, les revenus ont diminué de 5,5 % par rapport au troisième trimestre 2006. Les revenus continuent à être affectés par les pressions sur les prix. Les volumes des ventes nord-américaines ont diminué au troisième trimestre 2007, principalement en raison des mesures de restructuration dans les groupes des catalogues, des magazines, des livres et du Canada. Par ailleurs, des volumes additionnels découlant d'un contrat avec Groupe Pages Jaunes ont eu une incidence positive sur les volumes du groupe des annuaires depuis le début du deuxième trimestre 2007. Enfin, en raison de la vigueur du dollar canadien, le groupe Canada a continué à être affecté par des contrats de change moins favorables sur les ventes à ses clients des États-Unis.

Au troisième trimestre 2007, le bénéfice d'exploitation en Amérique du Nord s'est établi à 115,8 millions de dollars US, en baisse de 17,8 millions US (-13,3 %). Le bénéfice d'exploitation a été affecté par les conditions de marché très concurrentielles de même que par les inefficacités et les coûts découlant du parachèvement du programme de réoutillage au cours du troisième trimestre. Cette baisse a été compensée en partie par les avantages tirés des réoutillages complétés en 2006 et par la réduction des coûts dans le groupe des livres et annuaires, de même que dans celui des magazines. De plus, les groupes des livres et du publipostage ont bénéficié de l'impact d'une combinaison favorable de produits, ce qui augmente la valeur ajoutée des contrats et des services.

Entre les troisièmes trimestres 2006 et 2007, les effectifs ont été réduits de 1 007 employés en Amérique du Nord, soit environ 4,4 % de la main-d'œuvre.

Au troisième trimestre 2007, Quebecor World a terminé la mise en service de deux presses Timson pour livres à son usine de Buffalo (New York) dans le groupe des livres et annuaires. De plus, la filiale a terminé en juillet son programme de réoutillage dans le groupe des catalogues avec l'installation d'une presse Rotoman 64 pages dans son usine de Jonesboro (Arkansas) dans le groupe des catalogues et des encarts publicitaires. Même si la direction évalue la possibilité de faire des investissements supplémentaires dans sa plate-forme nord-américaine de production, la filiale a complété le programme majeur de réoutillage nord-américain tel que prévu, avant la saison d'activités intenses de 2007.

### Europe

En Europe, les revenus ont totalisé 242,5 millions de dollars US au troisième trimestre 2007, en baisse de 1,6 million US (-0,7 %). En excluant l'impact de la fluctuation des devises et les ventes de papier, les revenus ont diminué de 6,3 %. Dans l'ensemble, la baisse des volumes enregistrée en Europe est principalement attribuable à la disposition des usines de Lille et de Strasbourg, en France, et aux inefficacités temporaires découlant du démarrage des presses et aux transferts d'équipements. Les baisses de volumes en France ont été compensées partiellement par une augmentation des volumes dans les usines équipées de nouvelles presses en Autriche, en Espagne et en Belgique.

Au troisième trimestre 2007, le bénéfice d'exploitation en Europe s'est élevé à 5,4 millions de dollars US, contre 9,5 millions US au même trimestre de 2006, soit un écart défavorable de 4,1 millions US. L'augmentation des volumes en Belgique et en Espagne ne s'est pas reflétée par une hausse du bénéfice d'exploitation, car elle a été contrebalancée par des inefficacités dues à l'installation de presses

et par une combinaison défavorable de produits. L'évolution du bénéfice et de la marge d'exploitation de ce secteur reflète une diminution de la demande, des pressions sur les prix, des inefficacités temporaires liées à l'installation de nouvelles presses et l'impact des transferts de volumes entre usines.

Entre les troisièmes trimestres 2006 et 2007, les effectifs européens ont été réduits de 318 employés, représentant environ 8,0 % de sa main-d'œuvre totale.

Le 7 novembre 2007, Quebecor World a annoncé la vente et le regroupement de ses activités d'exploitation européennes avec RSDB. La nouvelle société née du regroupement portera la dénomination Roto Smeets Quebecor et continuera à être cotée à la Bourse Euronext Amsterdam. En vertu des dispositions de l'entente de regroupement, RSDB remettra à Quebecor World un montant en espèces et en titres évalué à 240,0 millions d'euros, sous réserve de certains ajustements postérieurs à la clôture. La contrepartie de Quebecor World sera composée de 1,4 million d'actions de RSDB qui permettront à Quebecor World d'acquérir une participation de 29,9 % dans la société issue du regroupement et 150,0 millions d'euros en espèces. Le produit net en espèces, qui s'élève à environ 150,0 millions d'euros, sera utilisé par Quebecor World pour rembourser la dette et pour fournir à RSQ un billet de premier rang de 35,0 millions d'euros de huit ans remboursable de 2011 à 2015. Ce regroupement permettra la création de la plus grande société indépendante d'impression en offset et en héliogravure en Europe. Le regroupement est conditionnel à son approbation par les actionnaires de RSDB et à l'autorisation réglementaire de la Commission européenne. La clôture est prévue avant la fin de 2007.

Ce regroupement constitue un élément clé du plan de transformation de Quebecor World et devrait être bénéfique pour les actionnaires en permettant une réduction de la dette et un repositionnement du profil de risques, tout en offrant à Quebecor World la possibilité de jouer un rôle de chef de file dans le processus de regroupement de l'industrie de l'imprimerie en Europe. La nouvelle entité, RSQ, pourra contribuer à consolider l'industrie, à réduire les coûts, à bénéficier d'économies d'échelle et à augmenter les possibilités de croissance. Le regroupement permettra à Quebecor World d'améliorer sa situation financière et lui procurera une plus grande souplesse financière. Il lui procurera l'occasion de se repositionner de manière stratégique afin de concentrer ses efforts sur la croissance des revenus dans ses activités principales en Amérique du Nord et en Amérique latine.

Les activités européennes de Quebecor World comprennent actuellement 18 imprimeries et installations connexes qui emploient environ 4 000 personnes en Autriche, en Belgique, en Finlande, en France, en Espagne, en Suède et au Royaume-Uni. Quebecor World Europe produit des magazines, des catalogues, des encarts publicitaires, des produits de publipostage, des livres et des annuaires pour plusieurs des plus importants détaillants, éditeurs et fabricants de produits de marque partout dans le monde.

RSDB est un fournisseur européen de premier plan de services d'impression graphique à valeur élevée. La société est établie à Hilversum (Pays-Bas) et avait des revenus de plus de 500,0 millions d'euros en 2006. La division principale de RSDB, Print Productions, produit une gamme complète d'imprimés réalisés en héliogravure et en offset. Elle compte sept usines d'impression aux Pays-Bas et une usine d'impression en Hongrie, en plus d'être appuyée par des bureaux de vente établis dans sept pays européens. Les activités de RSDB comprennent, entre autres, les solutions relatives aux techniques de communications commerciales et aux processus de gestion de la clientèle.

Le regroupement est assujéti aux conditions préalables suivantes, soit l'approbation des actionnaires de RSDB et certaines autorisations réglementaires (les « conditions préalables »). La transaction n'est pas assujéti à l'approbation des actionnaires de Quebecor World. Les parties ont conclu de fournir certains services de transition qui seront offerts jusqu'à la fin de 2008 afin d'assurer la transition harmonieuse de Quebecor World Europe et des activités de Quebecor World à RSQ. Si la transaction n'est pas complétée en raison d'un manquement par l'une des parties (qui serait causé autrement que par le défaut de se conformer aux conditions préalables ou par d'autres circonstances limitées), la partie en défaut serait tenue de payer à l'autre partie une indemnité de rupture de 15,0 millions d'euros.

Le comité de surveillance de RSQ sera composé de cinq administrateurs. Deux des cinq membres du comité de surveillance, y compris le rôle de vice-président du conseil, seront nommés par Quebecor World. En règle générale, les résolutions du comité de surveillance sont adoptées à la majorité absolue. Cependant, certaines décisions corporatives prédéfinies, telles que les décisions relatives aux fusions et aux acquisitions, l'émission de nouvelles actions et les modifications apportées à la politique de dividende, nécessiteront un vote majoritaire de quatre membres sur cinq pour une période de quatre années suivant la clôture. Même si Quebecor World et RSDB ont convenu que le conseil de gestion de RSQ sera dirigé par la direction actuelle de RSDB, il est prévu que l'équipe expérimentée de la haute direction de Quebecor World Europe continuera à diriger les activités d'exploitation dans chacun des pays européens où l'entreprise exerce présentement ses activités. Les personnes clés de l'équipe actuelle de la haute direction de Quebecor World Europe ont indiqué qu'elles appuyaient la transaction et qu'elles continueraient à être actives dans la nouvelle entité issue du regroupement. Leur expertise locale constituera un atout appréciable pour la nouvelle société regroupée. Ce regroupement pourrait entraîner une perte sur disposition estimée à 60,0 millions de dollars (déduction faite des impôts sur le bénéfice et de la part des actionnaires sans contrôle), avant l'impact de l'écart de conversion. À la suite de cette transaction, le placement dans RSQ sera comptabilisé selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation.

#### Amérique latine

En Amérique latine, les revenus du troisième trimestre 2007 ont totalisé 75,0 millions de dollars US, en hausse de 13,8 millions US (22,5 %) par rapport à la même période de 2006. En excluant l'incidence de la conversion des devises et les ventes de papier, les revenus ont augmenté de 5,7 % au troisième trimestre 2007. Les revenus ont augmenté de façon considérable en Colombie et au Mexique au troisième trimestre 2007, en raison de la croissance des volumes, en particulier au chapitre de l'exportation de livres et d'annuaires.

Au troisième trimestre 2007, le bénéfice d'exploitation en Amérique latine s'est chiffré à 6,4 millions de dollars US, en hausse de 0,2 million US (3,2 %), en raison de l'augmentation des revenus, jumelée à la réduction des coûts.

#### ***Analyse des résultats d'exploitation des neuf premiers mois de 2007***

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus de Quebecor World se sont élevés à 4,17 milliards de dollars US, en baisse de 297,8 millions US (-6,7 %) par rapport à la même période de 2006. En excluant l'incidence favorable de la conversion des devises autres que le dollar U.S. (80,7 millions de dollars US), les revenus ont diminué de 8,5 % au cours des neuf premiers mois de 2007. Le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 327,9 millions de dollars US, contre 392,8 millions US pour la même période de 2006, en baisse de 64,9 millions US (-16,5 %). Ces diminutions s'expliquent principalement par les mêmes raisons

que celles évoquées dans l'analyse des résultats du troisième trimestre 2007.

Exprimés en dollars canadiens, les revenus de Quebecor World pour les neuf premiers mois de 2007 se sont établis à 4,61 milliards de dollars, en baisse de 450,7 millions (-8,9 %). Le bénéfice d'exploitation a totalisé 361,1 millions de dollars, en baisse de 83,6 millions (-18,8 %) par rapport à la même période de 2006. La baisse des revenus et du bénéfice d'exploitation a été plus qu'accentuée par l'effet défavorable de la conversion des devises en dollars canadiens.

#### ***Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation***

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation ont été négatifs de 81,7 millions de dollars US, contre des flux négatifs de 40,5 millions US à la même période de 2006, soit un écart négatif de 41,2 millions US. Cette diminution s'explique surtout par une augmentation de 54,0 millions de dollars US des investissements dans les actifs et passifs d'exploitation et par une baisse de 21,5 millions US du bénéfice d'exploitation, contrebalancée en partie par une hausse de 28,3 millions US des produits de l'aliénation d'éléments d'actif (reflétant principalement l'impact des transactions de cession-bail) et par une diminution de 20,1 millions US des acquisitions d'immobilisations.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation ont été négatifs de 12,3 millions de dollars US, contre des flux négatifs de 9,2 millions US à la même période de 2006, soit un écart défavorable de 3,1 millions US. Les impacts de la baisse de 64,9 millions de dollars US du bénéfice d'exploitation, de la hausse de 29,2 millions US de la portion monétaire de la charge d'intérêt et de la baisse de 28,4 millions US des produits de disposition d'entreprises ont été contrebalancés par la hausse de 59,8 millions US des produits de l'aliénation d'éléments d'actif (reflétant principalement l'impact des transactions de cession-bail) et par la diminution de 39,4 millions US des investissements dans les actifs et passifs d'exploitation.

**Tableau 1 : Quebecor World Inc.**  
**Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation des activités poursuivies**  
**(en millions de dollars U.S.)**

	Trois mois		Neuf mois	
	terminés les 30 septembre		terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie d'exploitation du secteur :				
Bénéfice d'exploitation	122,1 \$	143,6 \$	327,9 \$	392,8 \$
Amortissement des coûts d'acquisition de contrats	5,2	7,0	16,4	19,2
Acquisition d'immobilisations	(62,5)	(82,6)	(197,2)	(219,0)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	28,5	0,2	69,0	9,2
	93,3	68,2	216,1	202,2
Portion monétaire de la charge d'intérêt <sup>1</sup>	(42,8)	(36,7)	(130,6)	(101,2)
Portion monétaire de la provision pour restructuration et autres charges spéciales	(4,7)	(11,6)	(37,6)	(55,3)
Impôts exigibles	(7,2)	(12,2)	(6,8)	0,4
Dividendes sur les actions privilégiées	(5,9)	(9,7)	(17,6)	(33,6)
Produits de disposition d'entreprises, déduction faite des espèces et quasi-espèces	–	0,4	–	28,4
Autres	(15,4)	6,1	(11,0)	14,1
Variation nette des actifs et passifs d'exploitation	(99,0)	(45,0)	(24,8)	(64,2)
<b>Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>(81,7) \$</b>	<b>(40,5) \$</b>	<b>(12,3) \$</b>	<b>(9,2) \$</b>

<sup>1</sup> Intérêt sur la dette à long terme et autres dépenses d'intérêt, moins les revenus de placement et les intérêts capitalisés sur les acquisitions d'immobilisations.

**Tableau 2 : Quebecor World Inc.**

**Conciliation des flux de trésorerie libres liés à l'exploitation des activités poursuivies avec les flux  
de trésorerie générés par les activités d'exploitation divulgués aux états financiers**  
**(en millions de dollars U.S.)**

	Trois mois		Neuf mois	
	terminés les 30 septembre		terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation	(81,7) \$	(40,5) \$	(12,3) \$	(9,2) \$
Dividendes sur les actions privilégiées	5,9	9,7	17,6	33,6
Acquisitions d'immobilisations	62,5	82,6	197,2	219,0
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	(28,5)	(0,2)	(69,0)	(9,2)
Produits de disposition d'entreprises	–	(0,4)	–	(28,4)
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>(41,8) \$</b>	<b>51,2 \$</b>	<b>133,5 \$</b>	<b>205,8 \$</b>

### ***Taux de change moyen***

Le taux de change moyen utilisé pour la conversion des résultats de Quebecor World était de 1,00 \$US pour 1,05 \$ au troisième trimestre 2007 (1,00 \$US pour 1,12 \$ au troisième trimestre 2006) et de 1,00 \$US pour 1,11 \$ pour les neuf premiers mois de 2007 (1,00 \$US pour 1,13 \$ pour les neuf premiers mois de 2006).

### **Quebecor Media Inc.**

#### ***Analyse des résultats d'exploitation du troisième trimestre 2007***

Au troisième trimestre 2007, les revenus de Quebecor Media ont totalisé 834,6 millions de dollars, contre 718,6 millions au même trimestre de 2006, en hausse de 116,0 millions (16,1 %). Tous les secteurs de Quebecor Media ont enregistré une hausse de leurs revenus : Câblodistribution (63,9 millions de dollars ou 19,3 %), Journaux (38,6 millions ou 17,5 %), Télédiffusion (12,6 millions ou 15,9 %), Loisir et divertissement (6,4 millions ou 8,7 %), Internet – Portails (1,9 million ou 19,8 %) et Technologies et communications interactives (1,8 million ou 10,5 %).

Le bénéfice d'exploitation de Quebecor Media s'est chiffré à 253,6 millions de dollars au troisième trimestre 2007, par rapport à 195,2 millions au même trimestre de 2006. Cette hausse de 58,4 millions (29,9 %) résulte de la progression du bénéfice d'exploitation dans les secteurs Câblodistribution (39,3 millions de dollars ou 29,5 %), Journaux (13,3 millions ou 28,4 %), Télédiffusion (7,0 millions ou 145,8 %), Loisir et divertissement (0,3 million ou 3,4 %) et Technologies et communications interactives (0,2 million ou 16,7 %). Il a par contre marqué une baisse dans le secteur Internet – Portails (1,7 million ou -63,0 %).

#### ***Analyse des résultats d'exploitation des neuf premiers mois de 2007***

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus de Quebecor Media ont totalisé 2,40 milliards de dollars, contre 2,15 milliards pour la période correspondante de 2006, en hausse de 246,6 millions (11,4 %). Tous les secteurs de Quebecor Media sans exception ont affiché des hausses de revenus : Câblodistribution (178,7 millions de dollars ou 18,9 %), Journaux (40,1 millions ou 5,9 %), Télédiffusion (18,0 millions ou 6,6 %), Loisir et divertissement (15,7 millions ou 7,5 %), Technologies et communications interactives (8,0 millions ou 14,8 %) et Internet – Portails (4,6 millions ou 15,3 %).

Au cours des neuf premiers mois de 2007, le bénéfice d'exploitation de Quebecor Media s'est chiffré à 676,7 millions de dollars, contre 561,3 millions pour la même période de 2006. Cette augmentation de 115,4 millions de dollars (20,6 %) résulte principalement d'une progression du bénéfice d'exploitation dans le secteur Câblodistribution (94,3 millions de dollars ou 25,3 %), mais aussi dans les secteurs Télédiffusion (13,4 millions ou 57,8 %), Loisir et divertissement (7,4 millions ou 79,6 %) et Journaux (5,2 millions ou 3,6 %). La hausse du bénéfice d'exploitation dans ces secteurs a été contrebalancée en partie par une baisse dans les secteurs Internet – Portails (4,5 millions de dollars ou -52,3 %) et Technologies et communications interactives (1,4 million ou -33,3 %).

Conformément à la méthode comptable utilisée, l'impact sur la charge d'option de la fluctuation de la juste valeur de Quebecor Media utilisée aux fins du régime est enregistré durant la période au cours de laquelle la variation se produit. La juste valeur de Quebecor Media a connu une hausse plus importante au cours des neuf premiers mois de 2007 en regard de la même période de 2006. En excluant l'impact lié à la charge d'options consolidée, la hausse du bénéfice d'exploitation pour les neuf premiers mois

de 2007 se serait établie à 24,4 %, contre 8,0 % pour la même période de 2006.

### **Flux de trésorerie libres générés par les activités d'exploitation poursuivies**

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie libres générés par les activités d'exploitation poursuivies de Quebecor Media ont totalisé 100,9 millions de dollars, contre 54,5 millions au même trimestre de 2006. Cet écart favorable de 46,4 millions de dollars (*voir le tableau 3*) s'explique surtout par l'augmentation de 58,4 millions du bénéfice d'exploitation.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie libres générés par les activités d'exploitation poursuivies ont totalisé 168,7 millions de dollars, contre des flux négatifs de 190,0 millions à la même période de 2006, soit un écart favorable de 358,7 millions (*voir le tableau 3*), expliqué principalement par le paiement, au cours des neuf premiers mois de 2006, des intérêts de 197,3 millions accumulés sur les billets à escompte de premier rang, dans le cadre du refinancement réalisé le 17 janvier 2006. L'écart s'explique aussi par l'augmentation de 115,4 millions de dollars du bénéfice d'exploitation, par la réduction de 28,6 millions des investissements dans les actifs et passifs d'exploitation, et par la baisse de 26,9 millions des acquisitions d'immobilisations.

### **Tableau 3 : Quebecor Media Inc.**

#### **Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation des activités poursuivies (en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs :				
Câblodistribution	93,7 \$	58,2 \$	231,6 \$	156,3 \$
Journaux	42,3	20,1	101,6	43,7
Télédiffusion	9,1	3,0	27,6	18,1
Loisir et divertissement	8,1	7,9	15,4	7,1
Technologies et communications interactives	0,3	0,8	0,2	3,3
Internet – Portails	0,3	2,0	1,0	7,3
Siège social et intersectoriels	(2,1)	5,6	2,5	6,7
	151,7	97,6	379,9	242,5
Portion monétaire de la charge d'intérêt <sup>1</sup>	(59,4)	(56,4)	(157,0)	(351,4)
Portion monétaire de la provision pour restructuration et autres charges spéciales	(3,0)	(1,7)	(15,1)	(9,4)
Impôts exigibles	(3,4)	(1,5)	2,7	(4,1)
Autres	2,0	1,5	(0,3)	2,5
Variation nette des actifs et passifs d'exploitation	13,0	15,0	(41,5)	(70,1)
<b>Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>100,9 \$</b>	<b>54,5 \$</b>	<b>168,7 \$</b>	<b>(190,0) \$</b>

<sup>1</sup> Intérêts sur la dette à long terme et autres dépenses d'intérêt, moins les revenus de placement et les intérêts capitalisés sur les acquisitions d'immobilisations.

#### Tableau 4 : Quebecor Media Inc.

##### Conciliation des flux de trésorerie libres liés aux activités d'exploitation poursuivies avec les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies divulgués aux états financiers (en millions de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie libres liés aux activités				
d'exploitation poursuivies	100,9 \$	54,5 \$	168,7 \$	(190,0) \$
Acquisitions d'immobilisations	102,7	105,4	300,4	327,3
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	(0,8)	(7,8)	(3,6)	(8,5)
<b>Flux de trésorerie générés par les activités</b>				
<b>d'exploitation poursuivies</b>	<b>202,8 \$</b>	<b>152,1 \$</b>	<b>465,5 \$</b>	<b>128,8 \$</b>

#### Tableau 5 : Quebecor Media Inc.

##### Conciliation du bénéfice d'exploitation avec les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs de la filiale (en millions de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	253,6 \$	195,2 \$	676,7 \$	561,3 \$
Acquisitions d'immobilisations	(102,7)	(105,4)	(300,4)	(327,3)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	0,8	7,8	3,6	8,5
<b>Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs</b>	<b>151,7 \$</b>	<b>97,6 \$</b>	<b>379,9 \$</b>	<b>242,5 \$</b>

#### Secteur Câblodistribution

Le secteur Câblodistribution a généré des revenus de 394,6 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 330,7 millions au même trimestre de 2006, soit une hausse de 63,9 millions (19,3 %).

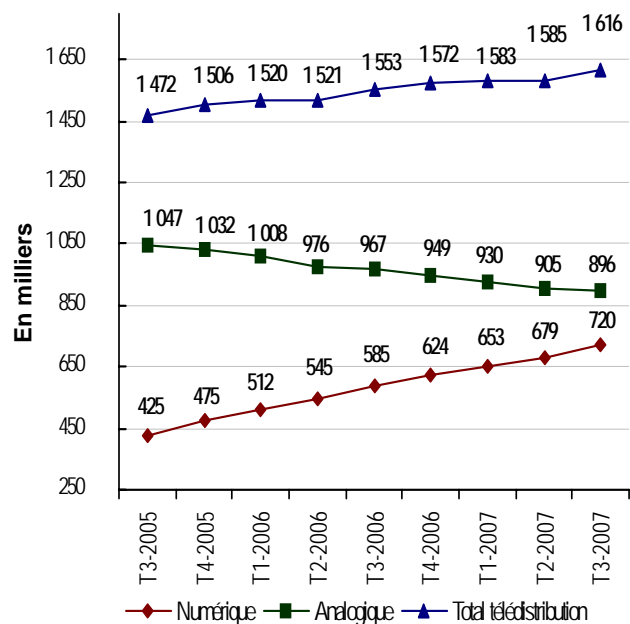
Au troisième trimestre 2007, le service résidentiel illico télé numérique a affiché des revenus de 87,5 millions de dollars, exclusion faite des revenus de certains services connexes, en hausse de 18,3 millions (26,4 %) par rapport à la même période de 2006. Les résultats obtenus par illico télé numérique au troisième trimestre 2007 ont plus que compensé la baisse de revenus provenant des services de télédistribution analogique. Au total, les services de télédistribution ont généré des revenus de 185,2 millions de dollars, soit une hausse de 15,1 millions (8,9 %) attribuable à l'impact de l'augmentation de la clientèle, à la hausse de certains tarifs et à l'incidence favorable de la croissance de la clientèle d'illico télé numérique sur les revenus d'illico sur demande et de la télévision payante.

À la fin du troisième trimestre 2007, illico télé numérique desservait 720 300 clients. Ce service a recruté 41 200 clients au cours du troisième trimestre 2007, soit une hausse de 6,1 % par rapport au nombre

total de clients à la fin du trimestre précédent (contre une progression de 39 900 clients au troisième trimestre 2006). Depuis la fin du troisième trimestre 2006, le service illico télé numérique a recruté 135 000 clients, soit une hausse de 23,1 % (voir le graphique 1). Au 30 septembre 2007, le taux de pénétration des résidences par le service illico télé numérique s'élevait à 29,0 %, contre 23,9 % un an auparavant (ce taux correspond au nombre de clients du service par rapport au nombre total de résidences desservies par le réseau du secteur Câblodistribution, soit 2,5 millions de résidences à la fin du troisième trimestre 2007). Au 30 septembre 2007, le taux de pénétration des abonnés au service illico télé numérique s'élevait à 44,6 %, en regard de 37,7 % un an plus tôt (ce taux correspond au nombre de clients à ce service par rapport au nombre total de clients à la télédistribution).

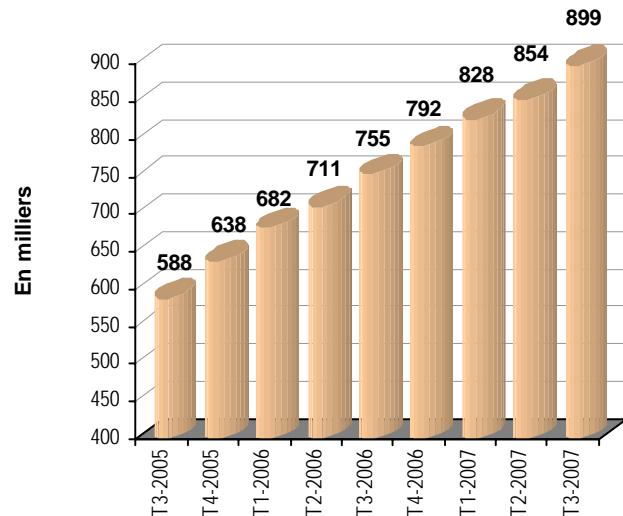
Pour sa part, le service de télédistribution analogique a enregistré une diminution de 9 400 clients (-1,0 %) au troisième trimestre 2007 (contre une baisse de 8 400 clients au même trimestre de 2006). Sur une période d'un an, ce service a subi une diminution de 71 400 clients (-7,4 %) (voir le graphique 1), principalement en raison de la migration de cette clientèle vers illico télé numérique. Au total, la clientèle de l'ensemble des services de télédistribution du secteur Câblodistribution a augmenté de 31 700 clients (2,0 %) au troisième trimestre 2007 (contre 31 500 clients de plus au même trimestre de 2006) et de 63 600 clients (4,1 %) pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2007 (voir le graphique 1). Au 30 septembre 2007, le taux de pénétration des résidences par les services de télédistribution du secteur Câblodistribution a atteint 65,0 %, en regard de 63,4 % un an auparavant.

**Graphique 1**  
**Clientèle des services de télédistribution**



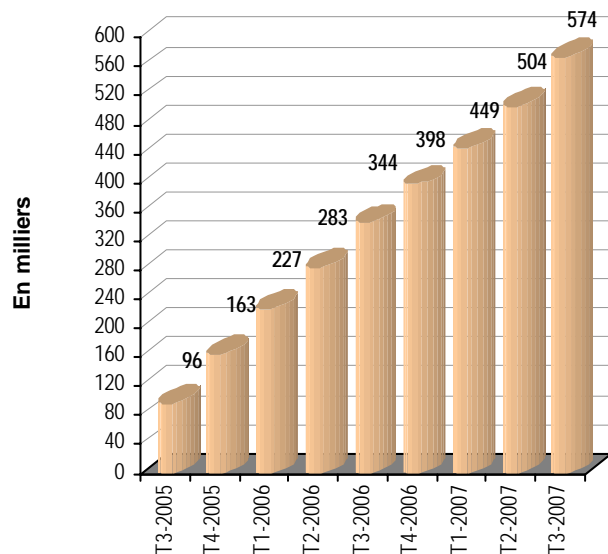
Les services d'accès Internet ont de nouveau poursuivi leur forte progression au cours du troisième trimestre 2007. Les revenus tirés de ces services se sont établis à 106,3 millions de dollars, soit une augmentation de 18,3 millions (20,8 %) par rapport à la même période de 2006. Cet écart favorable s'explique principalement par l'augmentation de la clientèle, mais aussi par une hausse de la consommation, une augmentation de certains tarifs et une combinaison favorable de produits. Ainsi, le nombre de clients au service d'accès Internet par câble se chiffrait à 898 900 clients à la fin du troisième trimestre 2007, en hausse de 45 000 clients (5,3 %) par rapport au trimestre précédent (contre une hausse de 43 900 clients au même trimestre de 2006). Depuis la fin du troisième trimestre 2006, le service d'accès Internet par câble a recruté 144 400 clients (19,1 %) (voir le graphique 2). Au 30 septembre 2007, les services d'accès Internet par câble affichaient un taux de pénétration des résidences de 36,2 %, en regard de 30,8 % au 30 septembre 2006.

**Graphique 2**  
**Clientèle du service d'accès Internet par câble**



Le service de téléphonie IP a de nouveau connu une forte croissance au cours du troisième trimestre 2007. Les revenus générés par ce service se sont chiffrés à 52,0 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 29,8 millions au même trimestre de 2006, soit une hausse de 22,2 millions (74,5 %). Au 30 septembre 2007, le nombre de clients à ce service s'établissait à 573 800 clients, en hausse de 70 100 clients (13,9 %) par rapport au trimestre précédent (contre une hausse de 60 900 clients au trimestre correspondant de 2006). Il s'agit de la plus forte augmentation trimestrielle de clientèle en nombre absolu depuis le lancement de ce service au premier trimestre 2005. Ce service a recruté 229 700 clients (66,8 %) depuis la fin du troisième trimestre 2006 (voir le graphique 3). Au 30 septembre 2007, le service de téléphonie IP affichait un taux de pénétration des résidences de 23,1 %, contre 14,1 % un an auparavant.

**Graphique 3**  
**Clientèle de la téléphonie par câble**



Au 30 septembre 2007, le secteur Câblodistribution comptait 38 700 lignes à son service de téléphonie sans fil lancé en août 2006, comparativement à 30 700 lignes au 30 juin 2007, soit une augmentation de 8 000 lignes (26,1 %) au cours du troisième trimestre 2007.

Au troisième trimestre 2007, le revenu mensuel moyen par abonné du secteur Câblodistribution s'est établi à 72,66 \$, contre 62,42 \$ au même trimestre de 2006, soit une hausse de 10,24 \$ (16,4 %).

Pour sa part, Le SuperClub Vidéotron Itée (« Le SuperClub Vidéotron ») a enregistré des revenus de 14,1 millions de dollars au troisième trimestre 2007, en hausse de 7,7 % par rapport au même trimestre de 2006. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des ventes au détail comparables des boutiques Microplay™ et par l'ouverture de boutiques Vidéotron.

Au total, le secteur Câblodistribution a généré un bénéfice d'exploitation de 172,3 millions de dollars au troisième trimestre 2007, comparativement à 133,0 millions au même trimestre de 2006. Cette progression de 39,3 millions de dollars (29,5 %) est surtout attribuable à la croissance de la clientèle de tous les services, à la hausse de certains tarifs et au renversement de la provision courante des droits de licences de la partie II du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») à la suite de l'avis publié le 1<sup>er</sup> octobre 2007 pour un montant de 11,1 millions.

La marge du bénéfice d'exploitation pour l'ensemble des activités du secteur Câblodistribution, qui correspond au pourcentage que représente le bénéfice d'exploitation par rapport aux revenus, a atteint 43,7 % au troisième trimestre 2007, contre 40,2 % un an plus tôt.

Pour les neuf premiers mois de 2007, le secteur Câblodistribution a généré des revenus de 1,13 milliard de dollars, contre 946,6 millions pour la même période 2006, soit une hausse de 178,7 millions (18,9 %) principalement attribuable à la croissance de la clientèle.

Le service illico télé numérique a recruté 96 700 clients au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 110 700 clients à la période correspondante de 2006. Au cours des neuf premiers mois de 2007, le service de télédistribution analogique a perdu 52 800 clients, contre une perte de 64 100 clients à la même période de 2006. Au total, la clientèle de l'ensemble des services de télédistribution a augmenté de 43 900 clients pendant les neuf premiers mois de 2007, comparativement à une hausse de 46 600 clients à la même période de 2006. Par ailleurs, 106 900 nouveaux clients ont été recrutés au service d'accès Internet par câble au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 116 500 clients pour la période correspondante de 2006. La clientèle au service de téléphonie IP a progressé de 176 000 clients depuis le début de l'exercice financier, par rapport à une augmentation de 181 100 clients à la même période de 2006. Enfin, le service de téléphonie sans fil a enregistré une hausse de 26 900 lignes au cours des neuf premiers mois de 2007.

Le SuperClub Vidéotron a enregistré des revenus de 39,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2007, en hausse de 3,4 % par rapport à la même période de 2006. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des ventes au détail comparables des boutiques Microplay™, par l'ouverture de boutiques Vidéotron et par l'impact des acquisitions de magasins.

Le secteur Câblodistribution a enregistré un bénéfice d'exploitation de 467,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 372,7 millions à la même période de 2006. Cette progression de 94,3 millions de dollars (25,3 %) est surtout attribuable à la croissance de la clientèle de tous les services, à la hausse de certains tarifs et au renversement de la provision courante des droits de licences de la partie II du CRTC, à la suite de l'avis publié le 1<sup>er</sup> octobre 2007. Ces facteurs favorables ont plus

que contrebalancé l'impact défavorable de la charge liée au régime d'options d'achat d'actions de Quebecor Media. Cette charge est imputée aux différents secteurs d'exploitation sous forme d'une charge directe pour refléter la participation au régime des gestionnaires du secteur et sous forme d'honoraires de gestion. En excluant la charge d'options d'achat d'actions, la hausse du bénéfice d'exploitation du secteur Câblodistribution au cours des neuf premiers mois de 2007 se serait établie à 30,0 %, contre 22,8 % à la même période de 2006. La marge du bénéfice d'exploitation pour l'ensemble des activités du secteur a été de 41,5 % au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 39,4 % pour la même période de 2006.

Selon les pratiques comptables de Quebecor Media, les revenus et coûts associés à la vente des équipements aux clients sont enregistrés en totalité dans les résultats lorsque les transactions sont conclues. Il est pratique courante dans l'industrie de vendre ces équipements à prix moindre que leur coût, dans le cadre de promotions par exemple, favorisant ainsi le recrutement de nouveaux clients tout en permettant d'engendrer des revenus récurrents pendant une période étendue. Le tableau 6 présente le bénéfice d'exploitation avant le coût de ces subventions pour équipement accordées aux clients et leur impact sur les résultats du secteur.

**Tableau 6 : secteur Câblodistribution**  
**Bénéfice d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation avant le coût des subventions pour équipement accordées aux clients	180,2 \$	139,4 \$	488,7 \$	393,0 \$
Coût des subventions pour équipement accordées aux clients	(7,9)	(6,4)	(21,7)	(20,3)
<b>Bénéfice d'exploitation du secteur</b>	<b>172,3 \$</b>	<b>133,0 \$</b>	<b>467,0 \$</b>	<b>372,7 \$</b>

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Câblodistribution se sont élevés à 93,7 millions de dollars, contre 58,2 millions au trimestre correspondant de 2006, soit une hausse de 35,5 millions (voir le tableau 7). Cet écart s'explique principalement par l'incidence positive de la hausse de 39,3 millions de dollars du bénéfice d'exploitation. Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur se sont élevés à 231,6 millions de dollars, contre 156,3 millions pour la même période de 2006, soit une augmentation de 75,3 millions. L'impact de la progression de 94,3 millions de dollars du bénéfice d'exploitation a été partiellement atténué par une hausse de 19,0 millions des acquisitions d'immobilisations lors des neuf premiers mois de 2007 par rapport à la même période de 2006, principalement attribuable à des investissements par le secteur Câblodistribution dans la capacité et la modernisation de son réseau.

**Tableau 7 : secteur Câblodistribution**  
**Flux de trésorerie d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens )**

	Trois mois		Neuf mois	
	terminés les 30 septembre	terminés les 30 septembre	terminés les 30 septembre	terminés les 30 septembre
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	172,3 \$	133,0 \$	467,0 \$	372,7 \$
Acquisitions d'immobilisations	(78,7)	(74,9)	(235,8)	(216,8)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	0,1	0,1	0,4	0,4
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>93,7 \$</b>	<b>58,2 \$</b>	<b>231,6 \$</b>	<b>156,3 \$</b>

En décembre 2006, la Cour fédérale du Canada a rendu un jugement en vertu duquel la partie II sur les droits de licence exigé par le CRTC est *ultra vires* (inconstitutionnel) dans les faits et selon l'esprit de la loi et qu'en conséquence le CRTC ne pouvait plus exiger le paiement des droits de licence de la partie II. Le jugement a également établi que Quebecor Media ne pourrait être habilitée à demander un remboursement des droits payés au cours des années précédentes. Cette décision est présentement en appel. Cependant, le 1<sup>er</sup> octobre 2007, le CRTC a officiellement indiqué son intention de ne pas exiger le paiement des droits de licence dus le 30 novembre 2007. La direction de Quebecor Media est d'avis que la Cour d'appel fédérale ne renversera pas le jugement de décembre 2006.

Le service de téléphonie du secteur Câblodistribution compte de nombreux concurrents, notamment les entreprises de services locaux titulaires (« ESLT »), les entreprises de services locaux concurrentes, les fournisseurs de services téléphoniques sans fil ou autres et les concurrents qui n'ont pas leur propre réseau d'accès et donc peu de frais d'infrastructure. En outre, la concurrence des ESLT devrait s'accroître au cours de 2007 et dans les années suivantes, surtout à la suite de la directive émise par le gouvernement fédéral en avril 2007, qui a éliminé les restrictions sur les activités de reconquête et assoupli les critères d'abstention réglementaire en téléphonie locale. Cet assouplissement a pris la forme notamment d'un rétrécissement des marchés géographiques pertinents en téléphonie locale, d'un remplacement du test de perte de parts de marché par un simple test de présence de réseaux concurrents, et d'un relâchement des exigences en ce qui concerne la qualité de certains services offerts aux concurrents. Conformément aux nouveaux critères, les principaux marchés résidentiels du Québec ont été déréglementés le 3 août 2007. Plusieurs marchés d'affaires, surtout dans les grands centres, ont également été déréglementés le 13 septembre 2007.

Le 20 juillet 2007, une demande en recours collectif a été déposée dans la province de Québec contre Vidéotron ltée (« Vidéotron ») concernant une interruption de service Internet survenue le 18 juillet 2007 et d'autres interruptions sporadiques de service d'accès Internet. La partie requérante réclame une portion des frais d'accès Internet versés au cours de ces interruptions de service. La partie requérante réclame également des dommages et intérêts exemplaires pour les inconvénients subis pendant cette période. La date d'audience de la demande en recours collectif n'est pas encore connue. La direction de Vidéotron est d'avis que la poursuite n'est pas valide et entend vigoureusement se défendre dans cette cause.

## Secteur Journaux

Au troisième trimestre 2007, les revenus du secteur Journaux ont totalisé 259,5 millions de dollars, contre 220,9 millions au même trimestre de 2006. Cette hausse de 38,6 millions de dollars (17,5 %) provient principalement de l'impact de l'acquisition d'Osprey Media complétée en août 2007. En excluant l'impact de cette acquisition, les revenus du secteur Journaux ont augmenté de 2,7 millions de dollars. Les revenus publicitaires ont augmenté de 3,0 % grâce à des progressions enregistrées principalement dans les quotidiens gratuits et les journaux régionaux. Par ailleurs, les revenus de tirage ont fléchi de 6,9 % tandis que les revenus de distribution, d'imprimerie commerciale et d'autres revenus ont augmenté globalement de 3,1 %, surtout en raison de la hausse des revenus d'imprimerie. Toujours en excluant l'acquisition d'Osprey Media, les revenus des quotidiens urbains ont augmenté de 1,6 % au troisième trimestre 2007, tandis que les revenus des journaux régionaux ont progressé de 1,3 %. À l'intérieur du groupe des quotidiens urbains, les revenus des quotidiens gratuits se sont accrus de 69,1 % par rapport au troisième trimestre 2006, grâce aux excellents résultats des quotidiens à Montréal, à Toronto et à Vancouver, ainsi qu'au lancement de quotidiens gratuits à Ottawa et à Ottawa-Gatineau en novembre 2006, de même qu'à Calgary et à Edmonton en février 2007.

Le bénéfice d'exploitation du secteur Journaux a totalisé 60,1 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 46,8 millions pour la même période de 2006. Cette augmentation de 13,3 millions de dollars (28,4 %) est attribuable à l'impact de l'acquisition d'Osprey Media (9,3 millions) et à l'amélioration des résultats d'exploitation. En excluant l'acquisition d'Osprey Media, les investissements liés au lancement de quatre nouveaux quotidiens gratuits (Ottawa, Ottawa-Gatineau, Calgary et Edmonton), la charge liée au régime d'options d'achat d'actions de Quebecor Media et l'incidence favorable sur les résultats du trimestre du conflit de travail au *Journal de Québec*, le bénéfice d'exploitation a totalisé 54,5 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 48,7 millions au même trimestre de 2006, soit une hausse de 5,8 millions, reflétant les impacts positifs des mesures de restructuration, la diminution de 87,2 % des pertes d'exploitation des quotidiens gratuits comparables (soit ceux de Montréal, de Toronto et de Vancouver) et la hausse de 15,4 % du bénéfice d'exploitation des quotidiens du groupe de l'Ouest. En excluant le lancement des quatre nouveaux quotidiens gratuits ainsi que l'incidence favorable sur les résultats du trimestre du conflit de travail au *Journal de Québec*, le bénéfice d'exploitation des quotidiens urbains a augmenté de 13,8 %. Par ailleurs, le bénéfice d'exploitation des journaux régionaux a augmenté de 10,6 %, exclusion faite de l'impact de l'acquisition d'Osprey Media.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus du secteur Journaux se sont chiffrés à 721,6 millions de dollars, contre 681,5 millions en 2006, soit une progression de 40,1 millions (5,9 %) qui s'explique également par l'impact de l'acquisition d'Osprey Media. En excluant l'effet de cette acquisition, les revenus ont augmenté de 4,2 millions de dollars par rapport aux neuf premiers mois de 2006. Les revenus publicitaires ont augmenté de 2,1 %, hausse qui a été contrebalancée en partie par la diminution de 4,7 % des revenus de tirage. Les revenus combinés de distribution, d'imprimerie commerciale et autres revenus sont demeurés stables par rapport aux neuf premiers mois de 2006. Les revenus des quotidiens gratuits ont augmenté de 58,0 % au cours des neuf premiers mois de 2007 par rapport à la même période de 2006.

Pour les neuf premiers mois de 2007, le bénéfice d'exploitation a totalisé 149,3 millions de dollars, contre 144,1 millions pour la période correspondante de 2006, soit une hausse de 5,2 millions (3,6 %).

L'augmentation du bénéfice d'exploitation attribuable à l'acquisition d'Osprey Media (9,3 millions de dollars) a été contrebalancée par les investissements associés au lancement de quatre nouveaux quotidiens gratuits à Ottawa, à Ottawa-Gatineau, à Calgary et à Edmonton, par les coûts non récurrents liés au conflit de travail au *Journal de Montréal*, par l'impact du conflit de travail au *Journal de Québec*, de même que par la variation de la charge liée au régime d'options d'achat d'actions de Quebecor Media. En excluant ces éléments, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 154,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 147,6 millions pour la même période de 2006, soit une hausse de 7,3 millions (5,0 %), en raison notamment de l'impact des mesures de restructuration, de la diminution de 65,1 % des pertes d'exploitation des quotidiens gratuits comparables et de la hausse du bénéfice d'exploitation des quotidiens du groupe de l'Ouest (14,8 %) et du *London Free Press* (8,2 %).

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Journaux se sont élevés à 42,3 millions de dollars, contre 20,1 millions pour la même période de 2006, soit une augmentation de 22,2 millions (*voir le tableau 8*). Cet écart provient principalement de l'augmentation de 13,3 millions du bénéfice d'exploitation et d'une diminution de 8,9 millions de dollars des acquisitions d'immobilisations, expliquée par les paiements progressifs supérieurs réalisés au troisième trimestre 2006 dans le cadre des contrats d'acquisition de six nouvelles presses. Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur se sont élevés à 101,6 millions de dollars, contre 43,7 millions pour la même période de 2006, soit une augmentation de 57,9 millions principalement attribuable à la diminution de 52,7 millions des acquisitions d'immobilisations.

**Tableau 8 : secteur Journaux**  
**Flux de trésorerie d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	60,1 \$	46,8 \$	149,3 \$	144,1 \$
Acquisitions d'immobilisations	(17,8)	(26,7)	(47,7)	(100,4)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>42,3 \$</b>	<b>20,1 \$</b>	<b>101,6 \$</b>	<b>43,7 \$</b>

Le 11 octobre 2007, Quebecor Media a acquis un immeuble de Quebecor World pour une contrepartie nette totale de 62,5 millions de dollars. Au même moment, Quebecor World a conclu un contrat de location-exploitation à long terme avec Quebecor Media afin de louer une partie de cet immeuble pour une période de 17 années. Le règlement des deux transactions s'est conclu par le paiement à Quebecor World d'une contrepartie en espèces nette de 43,9 millions de dollars à la date de la transaction, ainsi que par l'engagement par Quebecor Media de verser un solde du prix de vente de 7,0 millions en 2013. Cet immeuble abrite trois nouvelles presses appartenant à Quebecor Media et destinées à l'impression de certains journaux en Ontario.

En août 2007, Quebecor Media a acquis toutes les parts en circulation d'Osprey Media pour une contrepartie totale en espèces de 414,4 millions de dollars, exclusion faite des passifs assumés. Osprey Media est l'un des plus importants éditeurs de quotidiens et de journaux non quotidiens, de magazines et de publications spécialisées au Canada. Ses publications comprennent 20 quotidiens et

34 journaux non quotidiens ainsi que des guides d'achat, des magazines et d'autres publications. Le tirage cumulatif des quotidiens d'Osprey Media est de 340 000 copies par jour et plus de 2,0 millions de copies par semaine. Parmi les principaux quotidiens d'Osprey Media, mentionnons *The Kingston Whig-Standard*, *The Sudbury Star* et *The Peterborough Examiner*, tous publiés en Ontario. L'acquisition permettra à Corporation Sun Media de relever plus efficacement les défis auxquels l'industrie des journaux est confrontée dans un univers médiatique en pleine mutation. L'ajout des actifs d'Osprey Media fait du secteur Journaux de Quebecor Media le plus grand éditeur de journaux du Canada.

À la suite de l'acquisition d'Osprey Media, des mesures de rationalisation seront entreprises dans le secteur Journaux. L'écart d'acquisition pourrait être affecté par ces mesures.

Selon les plus récents résultats du sondage NADbank pour la période d'un an se terminant le 30 juin 2007, *Le Journal de Montréal* demeure le journal le plus lu dans la grande région de Montréal, sept jours sur sept. *Le Journal de Montréal* compte 1 182 000 lecteurs chaque semaine dans la région de Montréal, soit 385 100 lecteurs de plus que son principal concurrent, soit un écart de 48,3 %. Il s'agit du plus important écart jamais constaté entre les deux journaux depuis la mise en place des sondages annuels par NADbank en 1993.

Depuis le 22 avril 2007, un conflit de travail oppose *Le Journal de Québec* à ses employés syndiqués du Service des presses, de la Rédaction et des employés de bureau. Quebecor Media ne peut prévoir l'issue de ce conflit. Le 2 avril 2007, une nouvelle convention collective a été signée avec les employés syndiqués du Service des ventes du même quotidien. À ce jour, *Le Journal de Québec* n'a subi aucune interruption de publication et Corporation Sun Media entend maintenir les mesures en place pour continuer à offrir un produit d'une excellente qualité.

## **Secteur Télédiffusion**

Au troisième trimestre 2007, les revenus du secteur Télédiffusion se sont élevés à 91,6 millions de dollars, contre 79,0 millions pour le même trimestre de 2006, en hausse de 12,6 millions (15,9 %). Les revenus de diffusion ont augmenté de 7,4 millions de dollars, principalement attribuable à la hausse des revenus publicitaires du Réseau TVA. Cette progression s'explique également par l'augmentation des revenus d'abonnement et publicitaires des chaînes spécialisées (Mystère, ARGENT, Prise 2, LCN, mentv et Mystery), des revenus de Shopping TVA et des revenus de production commerciale. Au troisième trimestre 2007, les revenus de distribution ont progressé de 1,5 million de dollars, principalement en raison d'une hausse des revenus de films en vidéo, tandis que les revenus d'édition ont augmenté de 2,0 millions. Cette progression s'explique surtout par l'impact de l'acquisition, en novembre 2006, de la portion de la participation qui n'était pas détenue jusqu'alors dans les publications *TV Hebdo* et *TV 7 Jours*, ainsi que par une hausse des revenus publicitaires.

Le secteur Télédiffusion a enregistré un bénéfice d'exploitation de 11,8 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 4,8 millions au trimestre correspondant de 2006, soit une progression de 7,0 millions (145,8 %). Le bénéfice d'exploitation des activités de diffusion a augmenté de 3,9 millions de dollars au troisième trimestre 2007, expliqué essentiellement par le renversement de 3,2 millions de la provision courante des droits de licences de la partie II du CRTC, à la suite de l'avis publié le 1<sup>er</sup> octobre 2007. L'impact de la croissance des revenus publicitaires dans les chaînes généralistes et spécialisées a été contrebalancé par l'augmentation de certains frais d'exploitation, dont les coûts de contenus du Réseau TVA. Le bénéfice d'exploitation des activités de distribution a augmenté de

1,0 million de dollars au troisième trimestre 2007, surtout en raison de la croissance des revenus de films en vidéo. Enfin, les activités d'édition ont généré un bénéfice d'exploitation en hausse de 1,6 million de dollars par rapport au troisième trimestre 2006. Cette amélioration s'explique principalement par l'impact de l'augmentation des revenus et la réduction de certains frais d'exploitation, dont les coûts d'impression.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus du secteur Télédiffusion se sont élevés à 291,4 millions de dollars, comparativement à 273,4 millions en 2006, en hausse de 18,0 millions (6,6 %). Les revenus de diffusion ont augmenté de 9,0 millions de dollars, surtout en raison des mêmes facteurs que ceux cités dans l'analyse des résultats du troisième trimestre 2007. Les revenus des activités de distribution ont connu une hausse de 4,2 millions de dollars, attribuable à la sortie de neuf films au cours des neuf premiers mois de 2007, dont le film à succès *Because I Said So* (*Cherche homme parfait*), comparativement à cinq seulement pour la même période de 2006 et par l'augmentation des revenus de films en vidéo. Les revenus des activités d'édition ont augmenté de 2,2 millions de dollars pendant les neuf premiers mois de 2007. L'impact de l'acquisition de la participation dans *TV Hebdo* et *TV 7 Jours* a été contrebalancé en partie par une diminution des revenus en kiosque.

Le bénéfice d'exploitation du secteur Télédiffusion s'est établi à 36,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 23,2 millions pour la période correspondante de 2006, en hausse de 13,4 millions (57,8 %). Le bénéfice d'exploitation des activités de diffusion a augmenté de 6,7 millions de dollars, dû principalement à l'impact de la croissance des revenus des chaînes spécialisées et de SUN TV et du renversement de la provision courante des droits de licences de la partie II du CRTC, à la suite de l'avis publié le 1<sup>er</sup> octobre 2007, pour un montant de 3,2 millions. La rentabilité d'exploitation des activités de distribution a présenté un écart favorable de 1,0 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, principalement attribuable à l'impact de la hausse des revenus de films en vidéo. Le bénéfice d'exploitation des activités d'édition s'est accru de 5,2 millions de dollars, surtout en raison des mêmes facteurs que ceux cités dans l'analyse des résultats du troisième trimestre 2007.

Les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Télédiffusion ont été de 9,1 millions de dollars au troisième trimestre 2007, comparativement à 3,0 millions à la même période de 2006, soit une augmentation de 6,1 millions (*voir le tableau 9*) expliquée principalement par l'écart favorable de 7,0 millions au chapitre du bénéfice d'exploitation. Ce facteur a été contrebalancé en partie par l'augmentation de 1,6 million de dollars des acquisitions d'immobilisations, surtout attribuable aux investissements dans les immeubles. Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur ont totalisé 27,6 millions de dollars, contre 18,1 millions pour la même période de 2006, soit un écart favorable de 9,5 millions. La hausse de 13,4 millions de dollars du bénéfice d'exploitation a été partiellement atténuée par une augmentation de 4,3 millions des acquisitions d'immobilisations, surtout attribuable aux investissements dans l'amélioration des immeubles et dans certains projets informatiques.

**Tableau 9 : secteur Télédiffusion**  
**Flux de trésorerie d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois		Neuf mois	
	terminés les 30 septembre	2006	terminés les 30 septembre	2006
	2007		2007	
Bénéfice d'exploitation	11,8 \$	4,8 \$	36,6 \$	23,2 \$
Acquisitions d'immobilisations	(3,4)	(1,8)	(9,7)	(5,4)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	0,7	—	0,7	0,3
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>9,1 \$</b>	<b>3,0 \$</b>	<b>27,6 \$</b>	<b>18,1 \$</b>

Le 5 juillet 2007, le CRTC a annoncé la révision des cadres de réglementation des entreprises de distribution de radiodiffusion et des services de programmation facultatifs (Avis d'audience publique de radiodiffusion CRTC 2007-10). Dans le cadre de cette révision, le CRTC étudie la possibilité de restreindre la réglementation pour la distribution de radiodiffusion et des services de programmation facultatifs à un minimum essentiel tout en continuant de respecter les objectifs de la *Loi sur la radiodiffusion*, mais en s'appuyant davantage sur les forces du marché, lorsque cela est possible. Il est impossible pour le moment de prédire avec certitude la nature des changements, si changements il y a, qui découleront de ce processus de révision du cadre réglementaire. Les modifications à la réglementation et aux politiques qui régissent la radiodiffusion, les services de programmation facultatifs et la télédistribution par câble ou par d'autres moyens, l'introduction de nouvelles règles, de politiques ou de changements à la durée des licences pourraient avoir un impact important sur les affaires du secteur, sa situation financière ou les résultats de ses activités.

### **Secteur Loisir et divertissement**

Au troisième trimestre 2007, les revenus du secteur Loisir et divertissement ont totalisé 79,6 millions de dollars, contre 73,2 millions pour le même trimestre de 2006, soit une augmentation de 6,4 millions (8,7 %) attribuable aux hausses de revenus respectives de 11,9 % de Groupe Livre Quebecor Média inc. (« Groupe Livre Quebecor Média ») et de 3,7 % de Groupe Archambault inc. (« Groupe Archambault »).

La hausse de 11,9 % des revenus de Groupe Livre Quebecor Média au troisième trimestre 2007 s'explique principalement par des augmentations des revenus de distribution et du secteur scolaire. Le best-seller international *Le secret* de l'auteure Rhonda Byrne, distribué par Messagerie A.D.P. inc. (« Messageries A.D.P. ») a connu un grand succès avec plus de 106 000 exemplaires vendus au troisième trimestre 2007.

Les ventes au détail de Groupe Archambault ont diminué de 1,3 % au troisième trimestre 2007. La baisse des revenus des magasins Camelot Info à la suite de la fermeture de deux magasins a été atténuée par une légère hausse des ventes des magasins Archambault. Les revenus de distribution de Groupe Archambault ont augmenté de 12,5 %, surtout en raison de la sortie de plusieurs albums distribués par Select au cours du troisième trimestre 2007. Les revenus de production ont diminué de 30,0 % dû à un écart défavorable des ventes de la filiale européenne Groupe Archambault France S.A.S. par suite d'un retard dans le programme de lancement d'albums en 2007, compensé en partie par une hausse des revenus de Musicor.

Le secteur Loisir et divertissement a enregistré un bénéfice d'exploitation de 9,1 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 8,8 millions pour le même trimestre de 2006, en hausse 0,3 million (3,4 %). Cet écart s'explique pour l'essentiel par une amélioration de la rentabilité d'exploitation de l'ensemble des activités de Groupe Archambault, atténuée par une diminution du bénéfice d'exploitation de Groupe Livre Quebecor Média, attribuable surtout à la hausse de certains frais d'exploitation.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus du secteur Loisir et divertissement ont totalisé 226,4 millions de dollars, contre 210,7 millions pour la même période de 2006, en hausse de 15,7 millions (7,5 %), attribuable à des progressions de revenus respectives de 13,1 % de Groupe Livre Quebecor Média et de 3,5 % de Groupe Archambault. Ces augmentations de revenus s'expliquent surtout par l'excellente performance de Les Éditions CEC inc. (« Éditions CEC ») et la hausse des ventes au détail de Groupe Archambault. Le bénéfice d'exploitation du secteur Loisir et divertissement s'est établi à 16,7 millions de dollars, contre 9,3 millions pour la période correspondante de 2006, soit une augmentation de 7,4 millions (79,6 %). Cet écart favorable s'explique principalement par l'impact des hausses des revenus, par des écarts favorables dus à des ajustements d'inventaires dans les maisons d'édition de Groupe Livre Quebecor Média, de même que par la diminution de certains frais d'exploitation.

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Loisir et divertissement ont été de 8,1 millions de dollars, contre 7,9 millions pour la même période de 2006 (*voir le tableau 10*), soit un écart favorable de 0,2 million. Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur ont totalisé 15,4 millions de dollars, contre 7,1 millions pour la même période de 2006, soit un écart favorable de 8,3 millions qui s'explique principalement par la hausse du bénéfice d'exploitation.

**Tableau 10 : secteur Loisir et divertissement**  
**Flux de trésorerie d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois		Neuf mois	
	terminés les 30 septembre	terminés les 30 septembre	terminés les 30 septembre	terminés les 30 septembre
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	9,1 \$	8,8 \$	16,7 \$	9,3 \$
Acquisitions d'immobilisations	(1,0)	(1,0)	(1,4)	(2,3)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	–	0,1	0,1	0,1
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>8,1 \$</b>	<b>7,9 \$</b>	<b>15,4 \$</b>	<b>7,1 \$</b>

### Secteur Technologies et communications interactives

Au troisième trimestre 2007, les revenus du secteur Technologies et communications interactives se sont chiffrés à 19,0 millions de dollars, contre 17,2 millions pour le même trimestre de 2006. Cette progression de 1,8 million de dollars (10,5 %) s'explique surtout par le recrutement de nouveaux clients, atténuée en partie par la diminution des revenus aux États-Unis, attribuable à la baisse de volumes d'activités avec un important client.

Le bénéfice d'exploitation du secteur a totalisé 1,4 million de dollars au troisième trimestre 2007, contre 1,2 million pour le même trimestre de 2006, en hausse de 0,2 million (16,7 %). L'écart favorable de certains frais d'exploitation, dont la baisse de la charge du régime d'options d'achats d'actions de

Nurun inc. (« Nurun »), a été contrebalancé partiellement par l'incidence de la baisse de volumes d'activités avec un important client.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus du secteur Technologies et communications interactives se sont chiffrés à 61,9 millions de dollars, contre 53,9 millions pour la même période de 2006, soit une hausse de 8,0 millions (14,8 %). Cette augmentation s'explique par le recrutement de nouveaux clients, par l'effet positif de l'acquisition de Crazy Labs Web Solutions S.L. (« Crazy Labs ») en juillet 2006 et par un impact favorable des variations de taux de change. Ces facteurs positifs ont été atténués par l'incidence de la baisse de volumes d'activités avec un important client.

Le bénéfice d'exploitation du secteur a totalisé 2,8 millions de dollars en 2007, par rapport à 4,2 millions en 2006, en baisse de 1,4 million (-33,3 %). La baisse de volumes d'activités avec un important client en Amérique du Nord, jumelée à la hausse de la charge de rémunération conditionnelle liée à l'acquisition en 2004 d'Ant Farm Interactive LLC (« Ant Farm Interactive »), ont plus que contrebalancé l'incidence favorable de la hausse des revenus.

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Technologies et communications interactives ont été de 0,3 million de dollars, contre 0,8 million pour la même période de 2006, soit un écart défavorable de 0,5 million (voir le tableau 11). Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur ont été de 0,2 million de dollars, contre 3,3 millions pour la même période de 2006. Cet écart défavorable de 3,1 millions de dollars s'explique principalement par la baisse du bénéfice d'exploitation et par la hausse des acquisitions d'immobilisations due en partie à une augmentation des investissements dans certains projets informatiques et au chapitre des améliorations locatives.

**Tableau 11 : secteur Technologies et communications interactives**  
**Flux de trésorerie d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	1,4 \$	1,2 \$	2,8 \$	4,2 \$
Acquisitions d'immobilisations	(1,1)	(0,4)	(2,6)	(0,9)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>0,3 \$</b>	<b>0,8 \$</b>	<b>0,2 \$</b>	<b>3,3 \$</b>

### Secteur Internet – Portails

Les revenus du secteur Internet – Portails ont totalisé 11,5 millions de dollars au troisième trimestre 2007, contre 9,6 millions pour le même trimestre de 2006, en hausse de 1,9 million (19,8 %). Les revenus des portails spécialisés ont progressé de 28,9 %, ce qui s'explique principalement par la croissance des revenus de *jobboom.com*, *reseaucontact.com* et *micasa.ca*. Les revenus des portails généralistes se sont accrus de 7,8 % par rapport au troisième trimestre 2006, dû à une hausse des revenus de publicité et à l'augmentation du soutien technique offert aux clients à la suite de la création de sites Internet.

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 1,0 million de dollars au troisième trimestre 2007, par rapport à 2,6 millions au même trimestre de 2006, soit une baisse de 1,6 million (-61,5 %). L'impact de la hausse

des revenus n'a pu compenser entièrement l'impact défavorable de la hausse de certains frais d'exploitation, dont les coûts de main-d'œuvre et les frais de publicité et de promotion. Ces hausses de coûts s'expliquent, entre autres, par le déploiement d'une nouvelle stratégie de développement des affaires et d'investissements dans de nouveaux produits.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus du secteur Internet – Portails ont totalisé 34,6 millions de dollars, contre 30,0 millions en 2006, en hausse de 4,6 millions (15,3 %). Les revenus des portails spécialisés et généralistes ont progressé respectivement de 21,3 % et de 8,0 % au cours des neuf premiers mois de 2007 par rapport à la même période de 2006. Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 4,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2007, contre 8,5 millions pour la même période de 2006, soit une diminution de 4,4 millions (-51,8 %), principalement attribuable aux mêmes facteurs mentionnés dans l'analyse des résultats du troisième trimestre 2007.

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Internet – Portails ont été de 0,3 million de dollars, contre 2,0 millions pour la même période de 2006, soit un écart défavorable de 1,7 million (voir le tableau 12). Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Internet – Portails ont totalisé 1,0 million de dollars, contre 7,3 millions pour la période correspondante de 2006, soit un écart défavorable de 6,3 millions. Ces diminutions pour les périodes de trois mois et de neuf mois de 2007 s'expliquent par une baisse du bénéfice d'exploitation et par une augmentation des acquisitions d'immobilisations, attribuable principalement à des investissements dus au lancement de nouveaux sites, ainsi que dans certains projets informatiques.

**Tableau 12 : secteur Internet – Portails**  
**Flux de trésorerie d'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	1,0 \$	2,6 \$	4,1 \$	8,5 \$
Acquisitions d'immobilisations	(0,7)	(0,6)	(3,1)	(1,2)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>0,3 \$</b>	<b>2,0 \$</b>	<b>1,0 \$</b>	<b>7,3 \$</b>

Le site spécialisé *jobboom.com* a franchi le cap de 2,0 millions de membres au Canada. Depuis 2003, *jobboom.com* a connu une croissance moyenne de 250 000 nouvelles adhésions par année.

Au troisième trimestre 2007, *canoe.ca* a procédé à l'acquisition de *PetitMonde.com*, devenant ainsi le premier portail destiné aux parents et aux professionnels de l'enfance au Québec.

## MESURES NON NORMALISÉES EN VERTU DES PCGR DU CANADA

Pour évaluer son rendement financier, la Compagnie utilise certaines mesures qui ne sont pas calculées selon les PCGR du Canada. Elle utilise ces mesures financières hors PCGR, telles que le bénéfice d'exploitation, les flux de trésorerie des secteurs, les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation et le RMPA, car elle estime qu'elles donnent une bonne représentation de son rendement. La méthode de calcul des mesures financières hors PCGR de la Compagnie peut différer de celles utilisées par d'autres entreprises et, par conséquent, celles qu'elle présente dans ce rapport de gestion peuvent ne pas être comparables à

d'autres mesures ayant des noms semblables divulguées par d'autres sociétés.

Au cours du premier trimestre 2007, la Compagnie a apporté des modifications aux définitions et à la présentation des mesures non normalisées qu'elle utilise, y compris l'ajout de la nouvelle mesure « Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs ». Les flux de trésorerie libres d'exploitation sont désormais analysés pour Quebecor Media et Quebecor World. Les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs sont analysés pour chacun des secteurs et correspondent au bénéfice d'exploitation moins les acquisitions d'immobilisations, plus les produits de l'aliénation d'éléments d'actif.

### **Bénéfice d'exploitation**

Dans son analyse des résultats d'exploitation, la Compagnie définit le bénéfice ou la perte d'exploitation, tel que concilié avec (la perte nette) le bénéfice net conformément aux PCGR du Canada, comme (la perte nette) le bénéfice net avant l'amortissement, les frais financiers, la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, la dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la dépréciation d'écart d'acquisition, (la perte) le gain sur variation de la juste valeur des débetures échangeables et d'un placement de portefeuille, la perte sur le refinancement de dettes, (la perte) le gain sur les ventes d'entreprises et autres éléments d'actif, les impôts sur le bénéfice, les dividendes sur actions privilégiées d'une filiale, déduction faite des impôts sur le bénéfice, la part des actionnaires sans contrôle et les résultats liés aux activités abandonnées. Le bénéfice d'exploitation, tel que défini ci-dessus, n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux PCGR du Canada. Ce n'est pas non plus une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation du rendement financier ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de rendement calculées selon les PCGR du Canada. La direction estime que le bénéfice d'exploitation est un instrument utile d'évaluation du rendement. La Compagnie considère les secteurs des médias et de l'imprimerie comme des entités à part entière et se sert du bénéfice d'exploitation pour évaluer le rendement de ses investissements dans Quebecor World et Quebecor Media. La direction et le conseil d'administration utilisent cette mesure pour évaluer tant les résultats consolidés de la Compagnie que les résultats des secteurs d'exploitation qui en font partie. Cette mesure élimine le niveau substantiel de dépréciation des actifs corporels ou d'amortissement de certains actifs incorporels et n'est pas affectée par la structure du capital ou les activités d'investissement de la Compagnie et de ses différents secteurs d'activité. En outre, le bénéfice d'exploitation est utile, car il constitue un élément important des régimes de rémunération incitative de la Compagnie. Toutefois, cette mesure est limitée puisqu'elle ne tient pas compte du coût périodique des immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour générer les revenus des secteurs de la Compagnie. D'autres mesures qui tiennent compte de ces coûts, telles que les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs et les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation, sont également utilisées par la Compagnie. De plus, des mesures comme le bénéfice d'exploitation sont fréquemment utilisées par les membres de la communauté financière pour analyser et comparer le rendement d'entreprises dans les secteurs où la Compagnie est active. La définition du bénéfice d'exploitation de la Compagnie peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Le tableau 13 présente la conciliation du bénéfice d'exploitation avec (la perte nette) le bénéfice net divulgué(e) aux états financiers consolidés de Quebecor.

**Tableau 13****Conciliation du bénéfice d'exploitation présenté dans ce rapport avec (la perte nette) le bénéfice net divulgué(e) aux états financiers consolidés  
(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice d'exploitation :				
Imprimerie	127,5 \$	160,8 \$	361,1 \$	444,7 \$
Câblodistribution	172,3	133,0	467,0	372,7
Journaux	60,1	46,8	149,3	144,1
Télédiffusion	11,8	4,8	36,6	23,2
Loisir et divertissement	9,1	8,8	16,7	9,3
Technologies et communications interactives	1,4	1,2	2,8	4,2
Internet – Portails	1,0	2,6	4,1	8,5
Siège social	1,2	(4,3)	(5,3)	(3,3)
	<b>384,4</b>	<b>353,7</b>	<b>1 032,3</b>	<b>1 003,4</b>
Amortissement	(153,8)	(150,2)	(466,1)	(446,2)
Frais financiers	(116,6)	(96,1)	(327,0)	(299,3)
Provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales	(139,3)	(15,3)	(224,2)	(83,7)
Dépréciation d'écart d'acquisition	(174,4)	–	(174,4)	–
Gain sur variation de la juste valeur de débetures échangeables et d'un placement de portefeuille	42,5	9,4	48,4	50,9
Perte sur refinancement de dettes	(54,7)	(10,5)	(56,1)	(342,1)
(Perte) gain sur vente d'entreprises et autres éléments d'actif	(1,8)	0,2	(14,2)	(0,9)
Impôts sur le bénéfice	14,1	(18,3)	37,7	103,8
Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale, déduction faite des impôts sur le bénéfice	(8,2)	(8,7)	(25,3)	(30,0)
Part des actionnaires sans contrôle	172,6	(30,5)	159,4	31,2
Bénéfice (perte) lié(e) aux activités abandonnées	–	0,1	2,9	(0,2)
<b>(Perte nette) bénéfice net</b>	<b>(35,2) \$</b>	<b>33,8 \$</b>	<b>(6,6) \$</b>	<b>(13,1) \$</b>

**Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs**

La Compagnie utilise les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs comme indicateur de liquidités générés par ses secteurs. Les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs représentent les fonds disponibles pour les paiements d'intérêts et d'impôts, les déboursés relatifs aux programmes de restructuration, les acquisitions d'entreprises, le paiement de dividendes et le remboursement de la dette à long terme. Les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs ne sont pas une mesure de la liquidité établie conformément aux PCGR du Canada ou des États-Unis. Il ne s'agit pas d'une mesure destinée à

remplacer d'autres outils d'évaluation du rendement financier ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidités. Les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs sont considérés comme un indicateur important des liquidités et sont utilisés par la direction et le conseil d'administration pour évaluer les fonds générés par l'exploitation de ses secteurs. Les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs représentent le bénéfice d'exploitation, plus l'amortissement des coûts d'acquisition de contrats, moins les acquisitions d'immobilisations, plus les produits de l'aliénation d'éléments d'actif. Lorsque la Compagnie utilise les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs, elle fournit une conciliation avec le bénéfice d'exploitation dans la même section du rapport.

### **Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation**

La Compagnie utilise les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation comme indicateur des liquidités générés par ses deux filiales, Quebecor World et Quebecor Media. Les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation représentent les fonds disponibles dans ces filiales pour les acquisitions d'entreprises, le paiement de dividendes sur les actions de participation et le remboursement de la dette à long terme. Les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation ne sont pas une mesure des liquidités établie conformément aux PCGR du Canada. Il ne s'agit pas d'une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation du rendement financier ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidités. Les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation sont considérés comme un indicateur important des liquidités et sont utilisés par la direction et le conseil d'administration pour évaluer les fonds générés par l'exploitation des filiales. La définition des flux de trésorerie libres liés à l'exploitation de la Compagnie peut différer de celle adoptée par d'autres entreprises. Lorsque la Compagnie utilise les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation, elle présente dans la même section du rapport une conciliation avec la mesure comptable la plus proche calculée selon les PCGR du Canada.

### **Revenu mensuel moyen par abonné**

Le RMPA est un indicateur utilisé dans l'industrie afin de mesurer les revenus mensuels moyens générés pour le câble, l'accès Internet et la téléphonie pour chaque abonné branché au câble. Le RMPA n'est pas une mesure établie conformément aux PCGR du Canada et la définition et la méthode de calcul utilisées par la Compagnie peuvent différer de celles utilisées par d'autres entreprises. La Compagnie calcule le RMPA en divisant ses revenus combinés de télévision par câble, d'accès Internet et de téléphonie par le nombre moyen d'abonnés de base durant la période considérée, et divise ensuite ce résultat par le nombre de mois de cette même période.

## **FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE**

### **Exploitation**

Au troisième trimestre 2007, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies ont totalisé 143,0 millions de dollars, contre 180,5 millions pour la même période de 2006, soit un écart défavorable de 37,5 millions principalement attribuable à l'augmentation de 73,0 millions des investissements dans les actifs et passifs d'exploitation, due surtout à la variation des créiteurs et charges à payer dans Quebecor World qui avait généré une baisse des investissements en 2006. L'écart défavorable des actifs et passifs d'exploitation a été partiellement atténué par la hausse de 28,9 millions de dollars du bénéfice d'exploitation.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies ont atteint 566,8 millions de dollars, contre 289,9 millions pour la même période de 2006, soit une augmentation de 276,9 millions. Cet écart s'explique surtout par le paiement au cours des neuf premiers mois de 2006 des intérêts accumulés de 197,3 millions de dollars sur les billets à escompte de premier rang, dans le cadre du refinancement de janvier 2006. De plus, au cours des neuf premiers mois de 2006, Quebecor avait investi 144,9 millions de dollars dans ses actifs et passifs d'exploitation, contre un investissement de 74,2 millions dans ces éléments au cours des neuf premiers mois de 2007, soit un écart favorable de 70,7 millions, dont un écart favorable de 45,3 millions provenant de Quebecor World et un écart favorable de 28,6 millions chez Quebecor Media.

## Financement

Au cours des neuf premiers mois de 2007, la dette consolidée de Quebecor a augmenté de 159,0 millions de dollars, exclusion faite des débentures échangeables et, dans le cas du solde de la dette au début de la période, du Montant additionnel à payer à The Carlyle Group et des débentures convertibles. La dette de Quebecor Media a augmenté de 218,6 millions de dollars et la dette de Quebecor World a diminué de 75,2 millions au cours des neuf premiers mois de 2007.

Le 8 août 2007, Quebecor Media a obtenu des avances de 415,9 millions de dollars sur une nouvelle facilité de crédit intérimaire de premier rang conclue pour financer l'acquisition d'Osprey Media. Dans le cadre de cette acquisition, Quebecor Media a également assumé la dette de 165,6 millions de dollars d'Osprey Media. Le 23 juillet 2007, Quebecor Media s'est prévalu de son droit de rembourser le Montant additionnel à payer à The Carlyle Group pour un montant total de 127,2 millions de dollars.

L'augmentation de la dette liée à l'acquisition d'Osprey Media et le remboursement du Montant additionnel à payer dans Quebecor Media a été contrebalancée en partie par l'incidence favorable du taux de change estimé à 355,2 millions de dollars et par l'impact favorable de 65,5 millions par suite de l'adoption des nouvelles normes sur les instruments financiers et sur la comptabilité de couverture (tel que discuté sous la section « Modifications aux conventions comptables »). Les remboursements de dettes statutaires et la réduction des avances sur les facilités de crédit bancaire renouvelable ont totalisé 63,9 millions de dollars dans Quebecor Media. Mentionnons toutefois que la baisse de la dette liée à l'évolution du taux de change est en général contrebalancée par une hausse de la valeur des ententes de swaps sur devises comptabilisés sous « Instruments financiers dérivés ». La valeur des passifs liés aux instruments financiers dérivés de Quebecor est passée de 583,8 millions de dollars au 31 décembre 2006 (ou 360,1 millions par suite de l'adoption, le 1<sup>er</sup> janvier 2007, des nouvelles normes sur les instruments financiers et la comptabilité de couverture) à 749,0 millions au 30 septembre 2007.

La facilité de crédit intérimaire de premier rang d'un montant pouvant aller jusqu'à 500,0 millions de dollars qui a servi à l'acquisition d'Osprey Media portait intérêt au taux des acceptations bancaires ou au taux préférentiel, majoré d'une prime applicable selon chacun des cas, et était de rang inférieur à tout autre dette garantie de Quebecor Media. Les avances obtenues ont été remboursées en entier le 9 octobre 2007 à la suite de l'émission de billets de premier rang d'un capital de 700,0 millions de dollars US (*voir le texte ci-dessous*) et la nouvelle facilité de crédit intérimaire de premier rang a été résiliée à cette date.

La dette d'Osprey Media assumée au moment de l'acquisition comprenait une facilité de crédit bancaire renouvelable de 65,0 millions de dollars et un prêt à terme de 133,3 millions venant à échéance en

janvier 2011. Les facilités de crédit portent intérêt au taux des acceptations bancaires, majoré d'une prime applicable selon des ratios financiers préétablis et prévoit des dispositions concernant, entre autres, certains ratios financiers et des restrictions sur la déclaration et le versement de toute distribution. Les facilités de crédit bancaire sont garanties par les actifs d'Osprey Media et de ses filiales. Au 30 septembre 2007, le solde utilisé sur cette facilité de crédit bancaire de 65,0 millions de dollars était de 27,0 millions.

Le 5 octobre 2007, Quebecor Media a complété un placement de billets de premier rang d'un montant en capital total de 700,0 millions de dollars US. Les billets de premier rang ont été vendus à un prix équivalent à 93,75 % du montant nominal et portent intérêt à un taux de 7,75 % (taux effectif de 8,81 %) venant à échéance le 15 mars 2016. Quebecor Media a utilisé le produit net de 672,9 millions de dollars US (y compris les intérêts courus de 16,6 millions) tiré de ce placement, de même que ses espèces et quasi-espèces, pour rembourser les avances de 420,0 millions sur la facilité de crédit intérimaire de premier rang contractée aux fins du financement de l'acquisition d'Osprey Media, rembourser les avances de 179,7 millions US de la facilité de crédit à terme « B » de Corporation Sun Media et régler le passif de 106,0 millions relatif aux instruments financiers dérivés afférents à la facilité de crédit à terme « B ». Les nouveaux billets de premier rang ont été offerts par la voie d'un placement privé aux États-Unis. Quebecor Media s'est engagée à échanger dans les prochains mois ces billets contre des billets enregistrés auprès de la U.S. Securities Exchange Commission.

Pour Quebecor World, l'augmentation de la dette ayant servi au financement du rachat des débetures convertibles au montant de 127,8 millions de dollars et l'impact de l'enregistrement, au 30 septembre 2007, de la prime de 54,7 millions sur le rachat des billets de premier rang réalisé le 29 octobre 2007 ont été plus que contrebalancés par l'incidence favorable de la conversion en dollars canadiens de la dette de Quebecor World.

Le 28 juin 2007, Quebecor World a racheté tous les billets subordonnés de premier rang convertibles de 6,00 % venant à échéance le 1<sup>er</sup> octobre 2007 moyennant un prix de remboursement de 100,6 % du capital impayé, plus les intérêts courus et impayés sur les billets jusqu'à la date de remboursement. Le capital total impayé des billets totalisait 127,8 millions de dollars (120,2 millions de dollars US).

Le 28 septembre 2007, Quebecor World a conclu de nouvelles modalités relatives à sa facilité bancaire renouvelable syndiquée. L'amendement comprend une modification des clauses restrictives afin de procurer davantage de flexibilité financière jusqu'à l'échéance du contrat en janvier 2009. Dans le cadre de cette nouvelle convention, Quebecor World a accepté de réduire sa facilité de 1,0 milliard de dollars US à un niveau de 750,0 millions US en octobre 2007, dont une partie sera garantie par une sûreté grevant des actifs d'un montant de 135,6 millions US. L'amendement comprend aussi un engagement de ramener le montant de la facilité à 500,0 millions US d'ici le 1<sup>er</sup> juillet 2008 et comprend certaines restrictions relativement à l'utilisation des fonds et des modalités de remboursement ainsi que certaines clauses restrictives, notamment l'obligation de maintenir certains ratios financiers.

Le 15 octobre 2007, Quebecor World a annoncé que le taux de dividende fixe pour ses actions privilégiées de premier rang série 3, rachetables et à dividende cumulatif, sera égal à 150 % du rendement des obligations du gouvernement du Canada de cinq ans non remboursables par anticipation qui sera déterminé le 9 novembre 2007. Les porteurs d'actions privilégiées de série 3 seront aussi en droit de convertir l'ensemble ou une partie de leurs actions avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> décembre 2007, à raison d'une action pour une action, en actions privilégiées de premier rang série 2, rachetables et à dividende cumulatif.

Le 29 octobre 2007, Quebecor World a racheté les billets de premier rang en circulation (8,42 %, 8,52 %, 8,54 % et 8,69 %) pour un prix égal à 100 % du capital en circulation pour ces billets, plus les intérêts courus et impayés sur les billets jusqu'à la date de rachat, ainsi que la prime sur le remboursement anticipé applicable de 53,1 millions de dollars US payable à la date du rachat. Les billets étaient classés à titre de dette à long terme puisque Quebecor World a utilisé sa facilité bancaire renouvelable syndiquée pour le financement de cette transaction.

Le 28 août 2007, Moody's Investors Service et Standard & Poor's ont abaissé la cote d'évaluation de Quebecor World de B2 à B3 et de B+ à B respectivement. Le 30 août 2007, DBRS (auparavant Dominion Bond Rating Service Limited) a abaissé la cote d'évaluation de crédit de Quebecor World de BB à B élevé, et, le 4 octobre 2007, de B élevé à B. Il est prévu que le coût des emprunts futurs de Quebecor World pourront augmenter à la suite de ces changements de cotes.

Le 28 septembre 2007, Quebecor a obtenu un nouveau prêt pouvant s'élever jusqu'à 44,3 millions de dollars afin de financer les travaux d'agrandissement de son siège social. Le prêt porte intérêt au taux des acceptations bancaires, majoré d'une prime, et aura une échéance de 5 ou de 10 ans, au gré de la Compagnie, à compter de la date de la fin des travaux de construction. Le prêt est garanti par une hypothèque de premier rang sur le siège social. Au 30 septembre 2007, des avances de 19,5 millions de dollars avaient été tirées sur ce prêt.

## **Investissement**

Les acquisitions d'immobilisations se sont établies à 174,7 millions de dollars au troisième trimestre 2007, comparativement à 200,1 millions au même trimestre de 2006. La baisse de 25,4 millions de dollars s'explique par la diminution des acquisitions d'immobilisations de Quebecor World, attribuable au parachèvement de la réalisation de ses programmes de réoutillage selon son plan de transformation. Au sein de Quebecor Media, la baisse s'explique principalement par les paiements progressifs importants réalisés au troisième trimestre 2006 dans le cadre des contrats d'acquisition de six nouvelles presses destinées, entre autres, à l'impression de certains journaux de Quebecor Media.

Les acquisitions d'entreprises (y compris les rachats des participations minoritaires) sont passées de 3,0 millions de dollars au troisième trimestre 2006 à 430,7 millions au même trimestre de 2007, soit un écart de 427,7 millions. Cette forte augmentation s'explique surtout par l'acquisition d'Osprey Media en août 2007 pour une contrepartie totale en espèces de 414,4 millions de dollars (exclusion faite des passifs assumés).

Pour les neuf premiers mois de 2007, les acquisitions d'immobilisations ont totalisé 537,5 millions de dollars, contre 578,5 millions pour la même période de 2006, soit une diminution de 41,0 millions expliquée essentiellement par les mêmes raisons que celles évoquées dans l'analyse du troisième trimestre 2007.

Par ailleurs, pour les neuf premiers mois de 2007, les acquisitions d'entreprises (y compris les rachats de participations minoritaires) sont passées de 9,4 millions de dollars en 2006 à 440,2 millions en 2007, soit un écart de 430,8 millions, surtout en raison de l'acquisition d'Osprey Media au troisième trimestre 2007.

Les produits de disposition d'actifs au cours des neuf premiers mois de 2007 comprennent un montant de 76,3 millions de dollars reçu par Quebecor World dans le cadre des transactions de cession-bail d'équipements, de terrains et de bâtiments.

Compte tenu du montant substantiel investi au cours des trois derniers exercices pour le programme de réoutillage dans Quebecor World ainsi que le fait que les opérations européennes ne se seront dorénavant plus consolidées, les acquisitions d'immobilisations prévues devraient se chiffrer entre 100 millions de dollars US et 150 millions US par année, pour les deux prochains exercices, et, à long terme, normalisées à un niveau de 150 millions US à 200 millions US.

### **Situation financière**

Au 30 septembre 2007, la Compagnie et ses filiales disposaient d'espèces, de quasi-espèces et de placements temporaires au montant total de 91,1 millions de dollars, y compris les montants en fiducie (44,1 millions au 31 décembre 2006) qui étaient composés principalement de placements à court terme.

Au 30 septembre 2007, la dette consolidée totalisait 5,45 milliards de dollars, contre 5,29 milliards au 31 décembre 2006, exclusion faite des débentures échangeables et, dans le cas du 31 décembre 2006, du Montant additionnel à payer à The Carlyle Group et des débentures convertibles. De ce montant de dette, 3,04 milliards de dollars étaient attribuables à la dette à long terme de Quebecor Media (2,82 milliards au 31 décembre 2006) et 2,27 milliards à celle de Quebecor World (2,35 milliards au 31 décembre 2006). La dette de Quebecor Media comprenait les dettes de 949,9 millions de dollars de Vidéotron (1,04 milliard au 31 décembre 2006), de 396,9 millions de Corporation Sun Media (486,7 millions au 31 décembre 2006), de 160,3 millions d'Osprey Media (compagnie acquise en août 2007), de 72,3 millions de Groupe TVA inc. (« Groupe TVA ») (96,5 millions au 31 décembre 2006), ainsi que de 1,46 milliard de Quebecor Media (1,20 milliard au 31 décembre 2006).

Le solde de 139,5 millions de dollars constitue la dette de Quebecor et comprend les avances sous le crédit renouvelable consenti à la Compagnie d'un montant autorisé de 170,0 millions.

Au 30 septembre 2007, les montants de titrisation des comptes clients de Quebecor World s'élevaient à 493,8 millions de dollars US, contre 553,0 millions US au 30 septembre 2006. Au 30 septembre 2007, la filiale avait des droits conservés dans les comptes clients vendus de 141,1 millions de dollars US (129,8 millions US au 30 septembre 2006), inscrits dans ses comptes clients. Au 30 septembre 2007, un montant total de 634,9 millions de dollars US (682,8 millions US au 30 septembre 2006) des comptes clients a été vendu aux termes des programmes.

À la suite de baisses de cotes d'évaluation du crédit par DBRS, Quebecor World a obtenu la levée de certaines clauses restrictives jusqu'au 15 octobre 2007, date à laquelle Quebecor World a amorcé les mesures d'amortissement prévu par la convention régissant le programme de titrisation canadien. Conformément aux mesures d'amortissement prévues, Quebecor World continue d'assurer le service des anciennes créances vendues dans le cadre du programme, mais ne vend plus aucune nouvelle créance ou participation connexe à la fiducie. Le 24 octobre 2007, Quebecor World a modifié son programme américain pour y inclure des créances provenant de ses activités canadiennes (désormais le programme nord-américain) et a donc mis fin à son programme canadien. Pour conclure l'entente modifiée, des

créances en cours de 23,6 millions de dollars ont été rachetées aux termes du programme canadien. Le 24 octobre 2007, le montant utilisé aux termes du programme de titrisation nord-américain a augmenté de 72,0 millions de dollars US par suite de l'inclusion des créances canadiennes. Le 28 septembre 2007, Quebecor World a amendé la date de maturité de son programme américain pour le 30 janvier 2009.

En octobre 2007, Quebecor World a signé une entente pour entreprendre des mesures d'amortissement de son programme de titrisation européen. Depuis octobre 2007, Quebecor World continue d'assurer le service des anciennes créances vendues dans le cadre de ce programme, mais ne vend plus aucune nouvelle créance ou participation connexe à la fiducie. Quebecor World s'attend à ce qu'aucune créance vendue dans le cadre du programme européen ne soit encore en cours à la fin de 2007 et la direction se propose de remplacer cette facilité par une autre source de financement.

Le 8 novembre 2007, le conseil d'administration de la Compagnie a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action sur les actions catégorie A à droits de vote multiples et sur les actions subalternes catégorie B comportant droit de vote. Ce dividende sera versé le 18 décembre 2007 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 23 novembre 2007.

Les 6 août et 17 septembre 2007, le conseil d'administration de Quebecor Média a déclaré des dividendes d'un montant de 11,25 millions de dollars, pour un total de 22,5 millions, qui ont été versés aux actionnaires les 7 août et 18 septembre 2007, respectivement. Le 6 novembre 2007, Quebecor Media a déclaré un dividende de 65,0 millions de dollars sur ses actions ordinaires, portant ainsi à 110,0 millions les dividendes cumulatifs versés en 2007.

La Compagnie est d'avis que les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies et les sources de financement disponibles devraient être suffisants pour combler les besoins de fonds prévus en matière d'investissement en capital, de fonds de roulement, de paiement d'intérêts et de dividendes, de remboursement de dettes statutaires et de contribution en vertu des régimes de retraite.

La Compagnie et ses filiales sont assujetties au maintien de certains ratios financiers et au respect de certaines clauses financières restrictives en vertu d'ententes de financement et de programmes de titrisation. Les indicateurs clés des ententes de financement comprennent, entre autres, le ratio de couverture du service de la dette, le ratio d'endettement (dette à long terme sur le bénéfice d'exploitation) et le ratio dette:équité. Au 30 septembre 2007, la Compagnie et ses filiales respectaient tous les ratios financiers et clauses financières restrictives des principales conventions de financement et de titrisation.

## **INFORMATIONS ADDITIONNELLES**

### **Obligations contractuelles**

Au 30 septembre 2007, les obligations contractuelles importantes comprenaient les remboursements de capital et d'intérêts sur la dette à long terme, les paiements minimums exigibles relatifs aux contrats de location-acquisition et location-exploitation, les engagements relatifs aux acquisitions d'immobilisations ou autres et ceux relatifs aux instruments financiers dérivés. Ces obligations contractuelles sont résumées dans le tableau 14 ci-dessous.

**Tableau 14****Obligations contractuelles au 30 septembre 2007  
(en millions de dollars canadiens)**

	<b>Total</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>1-3 ans</b>	<b>3-5 ans</b>	<b>5 ans et plus</b>
Dette à long terme	<b>5 506,9</b>	<b>\$ 89,9</b>	<b>\$ 1 532,8</b>	<b>\$ 252,8</b>	<b>3 631,5</b>
Paiement d'intérêts	<b>2 817,3</b>	<b>451,7</b>	<b>759,5</b>	<b>696,4</b>	<b>909,8</b>
Contrats de location-acquisition	<b>20,3</b>	<b>3,1</b>	<b>10,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>
Contrats de location-exploitation	<b>517,8</b>	<b>143,7</b>	<b>159,4</b>	<b>161,3</b>	<b>53,4</b>
Acquisitions d'immobilisations et autres engagements	<b>286,6</b>	<b>216,5</b>	<b>66,2</b>	<b>3,9</b>	<b>–</b>
Instruments financiers dérivés	<b>560,4</b>	<b>1,8</b>	<b>93,9</b>	<b>1,2</b>	<b>463,5</b>
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>9 709,3</b>	<b>\$ 906,7</b>	<b>\$ 2 621,8</b>	<b>\$ 1 119,4</b>	<b>\$ 5 061,7</b>

Quebecor World dispose de contrats de location-exploitation importants en vertu desquels elle peut acquérir les équipements visés (presses et relieuses) à la date d'expiration du contrat. Historiquement, la filiale a acquis la majorité du matériel loué servant à la production. En octobre 2007, certains actifs sous contrats de location-exploitation ont été achetés pour une contrepartie de 32,5 millions de dollar US. En outre, Quebecor World prévoit acquérir de la machinerie et de l'équipement sous contrats de location-exploitation en novembre 2007 pour une contrepartie de 42,3 millions de dollars US. Les autres contrats de location-exploitation expireront entre 2008 et 2013 pour une valeur résiduelle s'élevant à environ 45,6 millions de dollars US.

Au 30 septembre 2007, Quebecor s'était engagée à construire un nouvel immeuble situé à Montréal. L'ouverture est prévue pour le mois d'avril 2008. Au 30 septembre 2007, le solde de l'engagement relativement à ce projet se chiffrait à 18,6 millions de dollars.

**Instruments financiers**

Dans le cours normal de leurs activités, la Compagnie et ses filiales sont exposées à un certain nombre de risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt et de change et à la fluctuation du prix des marchandises. La Compagnie et ses filiales font en sorte que leurs dettes viennent à échéance à différentes dates et qu'il existe un équilibre optimal entre les obligations portant intérêt à taux fixes et celles à taux variables afin d'atténuer ces risques.

Au 30 septembre 2007, la Compagnie et ses filiales se servaient d'instruments financiers dérivés pour réduire les risques auxquels les exposent les taux de change et d'intérêt et les prix des marchandises.

Quebecor Media a conclu des contrats de change à terme et des ententes de swaps sur devises pour couvrir le risque de change de la totalité de sa dette à long terme libellée en devises américaines. Quebecor Media et Quebecor World utilisent également des conventions d'échange de taux d'intérêt pour gérer leur risque lié aux variations des taux d'intérêt sur la dette à long terme.

La Compagnie ne détient pas et n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins spéculatives.

La juste valeur des instruments financiers dérivés est estimée aux taux en vigueur sur le marché à la fin de la période et reflète le montant que la Compagnie aurait reçu ou payé si les instruments avaient été résiliés à ces dates (voir les tableaux 15 et 16).

#### Tableau 15 : Quebecor Media Inc.

##### Juste valeur des instruments financiers dérivés (en millions de dollars)

			30 septembre 2007	
	Valeur notionnelle		Juste valeur actif (passif)	
Instruments financiers dérivés				
Convention de fixation de taux d'intérêt	75,0	\$CA	-	\$
Contrats à terme de devises				
- En \$US	67,2	\$US	(7,0)	
- En €	13,0	€	(0,4)	
- En CHF	10,6	CHF	(0,2)	
Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt	2 079,4	\$US	(658,2)	

#### Tableau 16 : Quebecor World Inc.

##### Juste valeur des instruments financiers dérivés (en millions de dollars U.S.)

			30 septembre 2007	
	Valeur notionnelle		Juste valeur actif (passif)	
Instruments financiers dérivés :				
Convention d'échange de taux d'intérêt	200,0	\$	(5,2)	\$
Contrats à terme et ententes de swaps sur devises	1 393,7		(57,1)	
Contrats d'échange de marchandises	-		(8,8)	

Au troisième trimestre 2007, Quebecor a enregistré une perte de 85,9 millions de dollars sur les instruments financiers dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas utilisée (gain de 14,3 millions au troisième trimestre 2006). Par ailleurs, un gain de change de 75,7 millions de dollars (perte de 6,6 millions au troisième trimestre 2006) a été comptabilisé relativement aux instruments financiers couverts par ces instruments financiers dérivés. Au cours du troisième trimestre 2007,

Quebecor a enregistré un gain de 3,2 millions de dollars sur la portion inefficace des relations de couverture de la juste valeur. Finalement, un gain net de 2,9 millions de dollars a été inscrit aux autres éléments du résultat étendu au troisième trimestre 2007 relativement aux relations de couverture de flux de trésorerie.

Pour les neuf premiers mois de 2007, Quebecor a enregistré une perte de 153,2 millions de dollars sur les instruments financiers dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas utilisée (35,5 millions pour les neuf premiers mois de 2006). Par ailleurs, un gain de change de 143,9 millions de dollars (43,5 millions au cours des neuf premiers mois de 2006) a été comptabilisé relativement aux instruments financiers couverts par ces instruments financiers dérivés. Au cours de cette même période de 2007, Quebecor a enregistré un gain de 8,5 millions de dollars sur la portion inefficace des relations de couverture de la juste valeur. Finalement, un gain net de 13,6 millions de dollars a été inscrit aux autres éléments du résultat étendu au cours des neuf premiers mois de 2007 relativement aux relations de couverture de flux de trésorerie.

### Capital-actions

Conformément aux exigences des autorités canadiennes régissant les normes de présentation du rapport de gestion, le tableau 17 présente les données du capital-actions de la Compagnie au 30 septembre 2007. De plus, 1 735 917 options d'achat d'actions de la Compagnie étaient en circulation au 30 septembre 2007.

**Tableau 17 : capital-actions  
(en actions et en millions de dollars canadiens)**

	<b>30 septembre 2007</b>	
	<b>Émises et en circulation</b>	<b>Valeur comptable</b>
Actions catégorie A (comportant droits de vote multiples)	<b>21 855 371</b>	<b>9,7 \$</b>
Actions subalternes catégorie B (comportant droit de vote)	<b>42 461 651</b>	<b>336,9 \$</b>

### Opérations entre apparentés

Au troisième trimestre 2007, la Compagnie a effectué des achats et a encouru des dépenses de loyer avec des compagnies affiliées pour un montant de 4,1 millions de dollars (3,1 millions au troisième trimestre 2006) compris dans le coût des ventes et frais de vente et d'administration. La Compagnie a effectué des ventes avec des compagnies affiliées au troisième trimestre 2007 pour un montant de 0,1 million de dollars (0,1 million au troisième trimestre 2006). Ces transactions ont été conclues et comptabilisées à la valeur d'échange.

Pour les neuf premiers mois de 2007, la Compagnie a effectué des achats et a encouru des dépenses de loyer avec des compagnies affiliées pour un montant de 8,6 millions de dollars (9,2 millions au cours des neuf premiers mois de 2006) compris dans le coût des ventes et frais de vente et d'administration. La Compagnie a effectué des ventes avec des compagnies affiliées pour un montant de 0,2 million de dollars (0,2 million pour les neuf premiers mois de 2006). Ces transactions ont été conclues et comptabilisées à la valeur d'échange.

Au cours du deuxième trimestre 2007, une propriété a été vendue à la juste valeur marchande établie sur la base d'une évaluation indépendante à un actionnaire de la Compagnie pour une somme de 1,4 million de dollars, dégageant un gain sur disposition de 1,1 million.

### Échéance de la dette à long terme

Au 30 septembre 2007, le capital minimal à rembourser sur la dette à long terme au cours des prochains exercices se chiffre comme suit:

**Tableau 18 : dette à long terme de Quebecor inc.  
Périodes de 12 mois terminées les 30 septembre  
(en millions de dollars canadiens)**

2008	93,0 \$
2009	1 229,7
2010	312,9
2011	224,3
2012	32,2
2013 et après	3 635,0
<b>Total</b>	<b>5 527,1 \$</b>

### Modifications aux conventions comptables

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Compagnie a adopté le chapitre 1530 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« *Manuel de l'ICCA* »), *Résultat étendu*, le chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* et le chapitre 3865, *Couvertures*. Afin de se conformer aux nouvelles exigences de ces normes, la Compagnie a effectué les modifications suivantes à ses conventions comptables.

#### *Résultat étendu*

Le chapitre 1530 introduit le concept du résultat étendu, lequel est calculé en incluant les autres éléments du résultat étendu au bénéfice net. Les autres éléments du résultat étendu représentent les variations des capitaux propres découlant de transactions et d'autres événements et circonstances ne découlant pas de transactions tangibles réalisées, comme les gains et pertes non réalisés sur des actifs financiers classés comme disponibles à la vente, des variations de l'écart de conversion lié à des établissements étrangers autonomes et des variations de la juste valeur de la portion efficace des instruments de couverture de flux de trésorerie. Par suite de l'adoption de ce chapitre, les états financiers consolidés comprennent dorénavant les états consolidés du résultat étendu. Les états comparatifs ont été retraités uniquement pour inclure l'écart de conversion lié aux établissements étrangers autonomes tel qu'énoncé par les règles de transition.

#### *Instruments financiers*

Le chapitre 3855 établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des instruments dérivés. Selon ces normes, les instruments financiers sont dorénavant classés dans l'une des catégories suivantes : 1) détenus à des fins de transaction ; 2) disponibles à la vente ; 3) détenus jusqu'à l'échéance ; 4) prêts et créances ; et 5) autres passifs financiers. L'évaluation

des instruments financiers au cours des périodes subséquentes dépend de la catégorie dans laquelle ils ont été classés. Les coûts de transaction liés aux instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction sont passés en charge au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux autres instruments financiers sont capitalisés au moment de la constatation et sont présentés en réduction des instruments financiers sous-jacents.

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats. Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur ou au coût lorsqu'ils n'ont pas de prix cotés sur un marché actif, et les variations de juste valeur sont comptabilisées au résultat étendu.

Les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances ou autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement en utilisant la méthode d'amortissement du taux d'intérêt effectif. La Compagnie a classé ses espèces, quasi-espèces et placements temporaires affectés et non affectés comme détenus à des fins de transaction. Les débiteurs, les montants à recevoir de compagnies apparentées ainsi que les créances et autres prêts à long terme à recevoir inclus dans les autres actifs ont été classés comme prêts et créances. Les placements de portefeuille inclus dans les autres actifs ont été classés comme disponibles à la vente, à l'exception du placement dans Abitibi-Consolidated, lequel a été désigné comme détenu à des fins de transaction. Tous les passifs financiers de la Compagnie ont été classés comme autres passifs financiers, à l'exception des débetures échangeables, lesquelles ont été désignées comme détenues à des fins de transaction.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Compagnie a cessé d'utiliser la comptabilité de couverture pour la comptabilisation de la débeture échangeable série Abitibi et le placement de portefeuille dans Abitibi-Consolidated. Dorénavant, les variations de la juste valeur de ces instruments financiers, désignés comme détenus à des fins de transaction, se compensent simultanément aux résultats.

Les instruments dérivés sont constatés à leur juste valeur comme actifs ou passifs financiers, y compris les dérivés incorporés dans des instruments financiers ou d'autres contrats non financiers qui ne sont pas étroitement liés aux contrats hôtes. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont comptabilisées dans les frais financiers, exception faite des instruments dérivés désignés à titre de couverture des flux de trésorerie et pour lesquels la comptabilité de couverture est utilisée. Conformément aux nouvelles normes, la Compagnie a choisi le 1<sup>er</sup> janvier 2003 comme date de transition pour adopter ces normes liées aux instruments dérivés incorporés.

### *Couvertures*

Le chapitre 3865 définit les critères qui doivent être remplis aux fins de l'application de la comptabilité de couverture ainsi que la façon d'appliquer la comptabilité de couverture à chacune des stratégies de couverture permises.

Ainsi, pour les instruments dérivés désignés comme des couvertures de la juste valeur, tels que certains swaps sur devises et sur taux d'intérêt utilisés par la Compagnie, les variations de la juste valeur de l'instrument dérivé de couverture inscrite aux résultats sont compensées en bonne partie par les variations de la juste valeur de l'élément couvert dans la mesure où la relation de couverture est efficace. Lorsque la couverture de la juste valeur cesse, la valeur comptable de l'élément couvert n'est plus ajustée et les ajustements cumulatifs à la juste valeur de la valeur comptable de l'élément couvert sont amortis aux résultats sur la durée de vie restante de la relation de couverture initiale.

Pour les instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, tels que certains swaps sur devises et sur taux d'intérêt, les contrats de change à terme et les contrats d'échange de marchandises utilisés par la Compagnie, la tranche efficace de la relation de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu et la tranche inefficace est comptabilisée à l'état consolidé des résultats comme frais financiers. La tranche efficace de la relation de couverture reportée dans le cumul des autres éléments du résultat étendu est comptabilisée aux résultats au cours de la même période durant laquelle l'élément couvert influe sur les résultats. Lorsque la couverture de flux de trésorerie cesse, les montants comptabilisés précédemment dans le cumul des autres éléments du résultat étendu sont reclassés dans les résultats au cours des périodes où la variation des flux de trésorerie de l'élément couvert influe sur les résultats.

Conformément aux règles de transition relatives à l'adoption de ces nouvelles normes, la Compagnie doit ajuster le solde du début des bénéfices non répartis et du cumul des autres éléments du résultat étendu tout comme si les nouvelles normes avaient été utilisées dans le passé, sans retraiter par ailleurs les chiffres comparatifs des exercices précédents. Par conséquent, au 1<sup>er</sup> janvier 2007, les ajustements suivants ont été enregistrés dans les états financiers consolidés :

- Diminution de 133,6 millions de dollars des autres actifs.
- Diminution de 223,7 millions de dollars du passif lié aux instruments financiers dérivés.
- Diminution de 97,6 millions de dollars de la dette à long terme.
- Augmentation de 18,0 millions de dollars du passif d'impôts futurs.
- Diminution de 28,4 millions de dollars de la part des actionnaires sans contrôle.
- Augmentation de 220,0 millions de dollars des bénéfices non répartis.
- Diminution de 21,9 millions de dollars du cumul des autres éléments du résultat étendu.

L'adoption des nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur le bénéfice net des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2007.

### **Écart d'acquisition et licences de télédiffusion**

Quebecor World a complété son test annuel de dépréciation de l'écart d'acquisition au cours du troisième trimestre 2007. En tenant compte d'informations financières telles que la vente et le regroupement des activités d'exploitation européennes, la direction a conclu que la valeur comptable de l'écart d'acquisition de son unité d'exploitation européenne n'est pas recouvrable et que le montant de dépréciation s'élève à la totalité de sa valeur comptable au 30 septembre 2007, soit 174,4 millions de dollars. Quebecor World a également conclu que l'écart d'acquisition des ses unités d'exploitation en Amérique du Nord et en Amérique latine est recouvrable en totalité et la filiale continuera à surveiller ces unités afin d'identifier des indicateurs potentiels de dépréciation.

Au cours du deuxième trimestre 2007, Quebecor Media a modifié la date de ses tests annuels de dépréciation pour l'écart d'acquisition et les licences de télédiffusion du 1<sup>er</sup> octobre au 1<sup>er</sup> avril. En conséquence, Quebecor Media a réalisé ses tests annuels de dépréciation pour l'écart d'acquisition et les licences de télédiffusion le 1<sup>er</sup> avril 2007 et a conclu que ces actifs n'avaient pas subi de dépréciation.

## Présentation de l'information financière

Certains chiffres correspondants fournis pour les périodes comparatives ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2007. En particulier, la Compagnie a reclassé un montant de 175,0 millions de dollars de la part des actionnaires sans contrôle aux actions privilégiées d'une filiale classées comme un passif au bilan.

## Contrôles et procédures

Cette rubrique doit être lue en parallèle avec la rubrique « Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière » du rapport de gestion annuel de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, qui comprend le rapport de la direction sur l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière.

Dans son rapport de gestion annuel de 2006, Quebecor a déclaré que, en raison essentiellement d'une faiblesse importante identifiée dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Quebecor World relativement à la dépréciation d'actifs à long terme, les contrôles et procédures de communication de l'information n'étaient pas efficaces en date de la fin de la période visée par le rapport annuel. La direction déclarait aussi dans son rapport de gestion que Quebecor World avait mis en place des mesures pour corriger les situations dont découlait la faiblesse importante identifiée. Ces mesures sont les suivantes.

- Préparer et mettre au point une liste de vérification plus détaillée afin d'identifier, d'enregistrer, de communiquer et de documenter les informations requises.
- Poursuivre la mise en place de contrôles supplémentaires permettant d'identifier, d'enregistrer et de communiquer en temps opportun l'information financière afin d'appliquer la politique de Quebecor World en matière de dépréciation d'actifs à long terme.
- Poursuivre l'amélioration des systèmes de prévisions financières.
- Dispenser une formation financière aux directeurs, aux responsables des processus et au personnel en comptabilité.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, Quebecor World a continué à progresser dans l'implantation des mesures correctrices adoptées pour améliorer ses contrôles internes en général et corriger la faiblesse importante touchant ses contrôles internes à l'égard de l'information financière identifiée en 2006.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007, aucun autre changement touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière et ayant un impact défavorable important sur le contrôle, ou pouvant raisonnablement en avoir un, n'a été porté à l'attention de la direction.

## Renseignements supplémentaires

La Compagnie est un émetteur assujéti en vertu des lois sur les valeurs mobilières de toutes les provinces canadiennes ; par conséquent, elle est tenue de déposer des états financiers, une circulaire de sollicitation de procurations et une notice annuelle auprès des divers organismes de réglementation de valeurs mobilières. On peut obtenir, sans frais, une copie desdits documents, sur demande adressée à la Compagnie ou sur le site Internet à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Mise en garde concernant l'information prospective

Les énoncés figurant dans le présent rapport de gestion qui ne sont pas des faits historiques constituent des énoncés prospectifs assujettis à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses importants connus et inconnus qui sont susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels de la Compagnie dans des périodes futures et ceux qui figurent dans les énoncés prospectifs. Au nombre des facteurs pouvant entraîner un écart entre les résultats réels et les attentes actuelles figurent la saisonnalité (y compris les fluctuations saisonnières des commandes de clients), les risques d'exploitation (y compris la variation de la demande des clients pour les produits de la Compagnie et les mesures relatives à l'établissement des prix instaurées par des concurrents), les risques associés à l'investissement en capital (y compris les risques liés au développement technologique, à la disponibilité et aux bris des équipements), les risques environnementaux, les risques associés aux conventions collectives, les risques associés aux matières premières (y compris la fluctuation des coûts et de la disponibilité des matières premières), le risque de crédit, les risques financiers, les risques liés à l'endettement, les risques de fluctuation de taux d'intérêt, les risques de change, les risques associés à la réglementation gouvernementale, les risques liés aux changements dans la législation fiscale et la fluctuation générale de la conjoncture politique et économique. Les investisseurs et autres personnes devraient noter que la liste des facteurs mentionnés ci-dessus qui sont susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive et éviter de se fier indûment à tout énoncé prospectif. Pour de plus amples renseignements sur les risques, incertitudes et hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Compagnie et les attentes actuelles, veuillez vous reporter aux documents publics déposés par la Compagnie qui sont disponibles à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et à [www.quebecor.com](http://www.quebecor.com), y compris, en particulier, la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 et la rubrique « Nos facteurs de risque » de la notice annuelle 2006 de la Compagnie.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion reflètent les attentes de la Compagnie au 8 novembre 2007 et sont sous réserve des changements pouvant se produire après cette date. La Compagnie décline expressément toute obligation ou tout engagement de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables le requièrent.

Montréal (Québec)

Le 8 novembre 2007

# QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

## SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars canadiens, sauf pour les montants relatifs aux données par action)

	30 septembre	2007			2006			2005
		30 juin	31 mars	31 décembre	30 septembre	30 juin	31 mars	31 décembre
<b>EXPLOITATION</b>								
Revenus	2 294,4 \$	2 292,0 \$	2 364,5 \$	2 666,5 \$	2 428,2 \$	2 345,8 \$	2 369,4 \$	2 678,4 \$
Bénéfice avant amortissement, frais financiers, provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, gain (perte) sur variation de la juste valeur de débetures échangeables et d'un placement de portefeuille, perte sur refinancement de dettes, gain (perte) sur vente d'entreprises et d'autres éléments d'actif et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	384,4	350,2	297,7	411,2	353,8	347,1	302,6	408,9
Contribution au bénéfice net ou à la perte nette :								
Activités d'exploitation poursuivies	39,4	36,6	11,4	40,7	35,4	29,7	17,4	28,8
Gain (perte) sur débetures échangeables et placement de portefeuille	35,0	15,5	(10,7)	(19,0)	7,7	(6,2)	43,0	61,4
Éléments inhabituels et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	(109,6)	(11,5)	(15,6)	(102,9)	(9,4)	(9,6)	(120,9)	(72,5)
Activités abandonnées	-	2,6	0,3	0,4	0,1	(0,1)	(0,2)	(3,2)
<b>(Perte nette) bénéfice net</b>	<b>(35,2)</b>	<b>43,2</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(80,8)</b>	<b>33,8</b>	<b>13,8</b>	<b>(60,7)</b>	<b>14,5</b>
<b>DONNÉES PAR ACTION DE BASE</b>								
Contribution au bénéfice net ou à la perte nette :								
Activités d'exploitation poursuivies	0,61 \$	0,57 \$	0,18 \$	0,64 \$	0,56 \$	0,46 \$	0,27 \$	0,45 \$
Gain (perte) sur débetures échangeables et placement de portefeuille	0,54	0,24	(0,17)	(0,30)	0,12	(0,10)	0,67	0,96
Éléments inhabituels et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	(1,70)	(0,18)	(0,24)	(1,60)	(0,15)	(0,15)	(1,88)	(1,13)
Activités abandonnées	-	0,04	-	-	-	-	-	(0,05)
<b>(Perte nette) bénéfice net</b>	<b>(0,55)</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>0,53</b>	<b>0,21</b>	<b>(0,94)</b>	<b>0,23</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	64,3	64,3	64,3	64,3	64,3	64,3	64,3	64,3
<b>DONNÉES PAR ACTION DILUÉE</b>								
Contribution au bénéfice net ou à la perte nette :								
Activités d'exploitation poursuivies	0,60 \$	0,56 \$	0,18 \$	0,64 \$	0,56 \$	0,46 \$	0,27 \$	0,44 \$
Gain (perte) sur débetures échangeables et placement de portefeuille	0,54	0,24	(0,17)	(0,30)	0,12	(0,10)	0,67	0,96
Éléments inhabituels et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	(1,70)	(0,18)	(0,24)	(1,60)	(0,15)	(0,15)	(1,88)	(1,13)
Activités abandonnées	-	0,04	-	-	-	-	-	(0,05)
<b>(Perte nette) bénéfice net</b>	<b>(0,56)</b>	<b>0,66</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>0,53</b>	<b>0,21</b>	<b>(0,94)</b>	<b>0,22</b>
Nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation (en millions)	64,3	64,7	64,3	64,3	64,3	64,3	64,4	64,4