



**QUEBECOR INC.**

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

---

### **TABLE DES MATIÈRES**

<b>PROFIL DE L'ENTREPRISE .....</b>	<b>2</b>
<b>SURVOL DU PREMIER TRIMESTRE 2007 .....</b>	<b>2</b>
<b>COMPARAISON DES PREMIERS TRIMESTRES 2007 ET 2006.....</b>	<b>4</b>
<b>ANALYSE PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ .....</b>	<b>7</b>
<b>MESURES NON NORMALISÉES EN VERTU DES PCGR DU CANADA.....</b>	<b>24</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE .....</b>	<b>27</b>
<b>INFORMATIONS ADDITIONNELLES.....</b>	<b>29</b>
<b>SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....</b>	<b>36</b>

## **PROFIL DE L'ENTREPRISE**

Le présent rapport de gestion couvre les principales activités du premier 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 Média inc. (« Quebecor Média »), l'un des plus importants conglomérats 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.

## **SURVOL DU PREMIER TRIMESTRE 2007**

Au premier trimestre 2007, les revenus et le bénéfice d'exploitation de Quebecor sont demeurés à des niveaux comparables à ceux du premier trimestre 2006. Le bénéfice d'exploitation de Quebecor Média a progressé de 29,3 millions de dollars (18,4 %) pour se chiffrer à 188,9 millions. Cette croissance s'explique une fois de plus par l'excellent rendement du secteur Câblodistribution. Au premier trimestre 2007, le bénéfice net de Quebecor Média a totalisé 41,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 178,4 millions au trimestre correspondant de 2006.

Tel qu'annoncé dans le rapport annuel de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, Quebecor World a accéléré, au cours du premier trimestre 2007, la réalisation de ses programmes de réoutillage et de restructuration. L'objectif de la filiale est de compléter ces programmes avant la saison d'activité intense de la seconde moitié de l'exercice. Les inefficacités opérationnelles et les coûts liés à ces programmes ont de nouveau affecté les résultats de cette filiale au cours du premier trimestre, dans un marché où les conditions sont demeurées difficiles.

### **Quebecor Média inc.**

Les revenus et le bénéfice d'exploitation du secteur Câblodistribution ont progressé respectivement de 57,2 millions de dollars (19,0 %) et de 31,2 millions (26,5 %) par rapport au même trimestre de l'année précédente, propulsés par des augmentations importantes de clientèles à ses services. La croissance de 26,5 % du bénéfice d'exploitation au premier trimestre 2007 a été supérieure à celle de 18,9 % enregistrée au trimestre correspondant de 2006.

Au premier trimestre 2007, Vidéotron Itée (« Vidéotron ») a recruté 50 900 clients à son service de téléphonie par câble, 35 900 clients à son service d'accès Internet par câble, 10 300 clients à l'ensemble de ses services de télédistribution (dont une augmentation de 29 300 clients à illico télé numérique) et 8 500 clients à son service de téléphonie sans fil.

En février 2007, Corporation Sun Media a élargi la portée de son réseau de quotidiens urbains grâce au lancement du *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Calgary et du *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Edmonton, les deux plus grandes

agglomérations urbaines de l'Alberta, ce qui porte à sept le nombre des quotidiens gratuits publiés par Corporation Sun Media au Canada. Cette décision s'inscrit dans la stratégie de Quebecor Média de consolider sa présence sur plusieurs plates-formes et de rejoindre les consommateurs par divers canaux de diffusion.

Le sondage de la firme NADbank® pour l'année 2006 a confirmé les gains réalisés par *Le Journal de Montréal* face à la concurrence. *Le Journal de Montréal* a enregistré une croissance de 15 000 lecteurs du lundi au vendredi ; il se distingue comme étant le seul quotidien montréalais à avoir accru son lectorat en semaine.

### **Quebecor World Inc.**

Quebecor World a continué de tabler sur les progrès réalisés en 2006 eu égard à son plan de transformation en cinq points. Au cours du premier trimestre 2007, Quebecor World a renouvelé un contrat à long terme avec Hachette Filipacchi Media U.S. (« Hachette »). Quebecor World fournira à Hachette la quasi-totalité des services d'impression et de distribution de magazines. De plus, Quebecor World a signé une nouvelle entente prévoyant un accroissement des services prémédias auprès de Primedia Publishing. En mai 2007, Quebecor World a renforcé son équipe de direction en procédant à la nomination de Kevin Akeroyd à la présidence du groupe Marketing Direct. Quebecor World a réalisé des progrès dans l'implantation de son programme d'amélioration continue dans l'ensemble de sa plate-forme de production nord-américaine. La première vague de 41 projets a été mise en place et la deuxième vague, comprenant 46 autres projets, sera lancée au cours du deuxième trimestre 2007. Au premier trimestre 2007, Quebecor World a complété l'installation ou la relocalisation de huit presses dans ses réseaux d'Amérique du Nord et d'Europe. De plus, la filiale a achevé la mise en service de la dixième et dernière presse dans le cadre du programme de réoutillage du groupe des magazines aux États-Unis. Finalement, afin de diversifier ses sources de financement, la filiale a réalisé deux transactions de vente et de location d'immeubles au Canada pour une contrepartie totale de 40,0 millions de dollars.

En Europe, les activités de Quebecor World ont été affectées par des conditions difficiles persistantes du marché au premier trimestre 2007. Cet environnement difficile, jumelé à d'intenses activités de réoutillage et de restructuration telles que la mise en service de deux presses d'héliogravure à grande laize à Charleroi (Belgique) et à la disposition de l'usine de Lille (France) ont eu des répercussions défavorables sur les résultats consolidés de Quebecor World. Cependant, la direction croit que les activités de réoutillage et de restructuration renforceront la capacité concurrentielle de son secteur européen et maximiseront la valeur aux actionnaires.

Au premier trimestre 2007, Quebecor World a complété la fermeture des usines de Lincoln (Nebraska) dans le groupe des magazines, de Elk Grove Village (Illinois) du groupe des catalogues, de Phoenix (Arizona) du groupe des encarts publicitaires, et de L'Éclaireur du groupe Canada. En outre, la consolidation d'une usine de moindre importance du groupe de prémédia a été réalisée au cours du trimestre.

Quebecor World a complété, au premier trimestre 2007, la mise en service de la dixième et dernière presse, dans le cadre du programme de réoutillage du groupe des magazines aux États-Unis. Quebecor World a aussi mis en service une nouvelle presse pour annuaires à son usine de Hazleton (Pennsylvanie).

Quebecor World entend compléter le programme de réoutillage avant la saison d'activité intense de la deuxième moitié de l'exercice.

### **Quebecor inc.**

Au premier trimestre 2007, Quebecor a enregistré une perte non réalisée de 13,0 millions de dollars sur la variation de la juste valeur des débetures à taux flottant série 2001 (contre un gain non réalisé de 53,3 millions enregistré au premier trimestre 2006). Puisque chaque 1,00 \$ d'augmentation de la valeur boursière par action des actions de Quebecor World se traduit par une perte non réalisée de 12,5 millions de dollars, l'augmentation de 1,04 \$ de la valeur par action entre les 1<sup>er</sup> janvier et 31 mars 2007 a généré une perte non réalisée de 13,0 millions sur la variation de la valeur des débetures échangeables. Par ailleurs, le gain non réalisé correspondant sur la valeur des actions de Quebecor World qui sont sous-jacentes aux débetures échangeables n'est pas enregistré 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 PREMIERS TRIMESTRES 2007 ET 2006**

Au premier trimestre 2007, les revenus de Quebecor ont totalisé 2,37 milliards de dollars, soit un niveau stable par rapport à la même période de 2006. Les revenus de Quebecor Média ont augmenté de 55,9 millions de dollars (8,0 %), alors que les revenus de Quebecor World ont diminué de 62,6 millions (-3,7 %). Le taux de change moyen utilisé pour la conversion des résultats de Quebecor World en dollars canadiens était de 1,00 \$US pour 1,17 \$ au premier trimestre 2007, contre 1,00 \$US pour 1,16 \$ à la même période de 2006, ce qui a produit un écart de change favorable estimé à 22,0 millions de dollars. Exprimée en dollars U.S., la baisse des revenus de Quebecor World au premier trimestre 2007 a été de 74,1 millions de dollars US (-5,0 %).

Le bénéfice d'exploitation de Quebecor a totalisé 298,4 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre 303,3 millions pour la période correspondante de 2006, en légère baisse de 4,9 millions (-1,6 %). Le bénéfice d'exploitation de Quebecor Média s'est chiffré à 188,9 millions de dollars, en hausse de 29,3 millions (18,4 %). Le bénéfice d'exploitation de Quebecor World a totalisé 114,1 millions de dollars, en baisse de 29,9 millions (-20,8 %). Exprimée en dollars US, la baisse du bénéfice d'exploitation de Quebecor World a été de 27,3 millions de dollars US. Par ailleurs, la charge d'options d'achat d'actions au niveau corporatif de Quebecor inc. a augmenté de 4,6 millions de dollars.

Au premier trimestre 2007, Quebecor a enregistré une perte nette de 14,6 millions de dollars (0,23 \$ par action de base), contre une perte nette de 60,7 millions (0,94 \$ par action de base) à la même période de 2006. Cet écart favorable de 46,1 millions (0,71 \$ par action de base) s'explique surtout par l'impact de l'enregistrement d'une perte exceptionnelle sur refinancement de dettes de 331,6 millions de dollars réalisé par Quebecor Média au premier trimestre 2006 dans le cadre du refinancement de ses billets le 17 janvier 2006. Par ailleurs, Quebecor a enregistré, au premier trimestre 2007, une perte de

13,0 millions de dollars sur la variation de la valeur des débetures échangeables et d'un placement de portefeuille, contre un gain de 53,3 millions au trimestre correspondant de 2006, soit un écart défavorable de 66,3 millions. De même, au premier trimestre 2007, la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales a augmenté de 16,2 millions de dollars. En outre, les impôts sur le bénéfice et la part des actionnaires sans contrôle ont présenté des écarts défavorables respectifs de 106,4 millions et de 70,6 millions de dollars au premier trimestre 2007, reflétant principalement l'impact net des différents écarts analysés précédemment.

En excluant les éléments inhabituels, soit la provision pour rationalisation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la perte (le gain) non réalisé(e) sur la variation de la juste valeur des débetures et d'un placement de portefeuille, la perte sur refinancement de dettes et la perte sur vente d'entreprises et autres actifs, après déduction des impôts sur le bénéfice et la part des actionnaires sans contrôle afférents, le bénéfice net des activités poursuivies s'est établi à 11,7 millions de dollars pour le premier trimestre 2007 (0,18 \$ par action de base), contre 17,7 millions (0,28 \$ par action de base) au même trimestre de 2006, soit une diminution de 6,0 millions (0,10 \$ par action de base).

La charge d'amortissement a augmenté de 9,4 millions de dollars, passant de 149,0 à 158,4 millions entre les premiers trimestres 2006 et 2007. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse de la charge d'amortissement de Quebecor Média liée principalement à de plus importantes dépenses en immobilisations réalisées en 2006 et au cours des trois premiers mois de 2007 et par l'incidence défavorable de la conversion des devises sur la charge d'amortissement de Quebecor World.

Au premier trimestre 2007, les frais financiers ont augmenté de 7,5 millions de dollars, passant de 93,3 à 100,8 millions. Au cours de cette période, les frais financiers de Quebecor Média ont augmenté de 1,8 million de dollars. La perte sur la réévaluation du Montant additionnel à payer a totalisé 5,1 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre un gain de 8,2 millions au même trimestre de 2006, soit un écart défavorable de 13,3 millions. Cependant, Quebecor a enregistré un gain de 2,2 millions de dollars au premier trimestre 2007 relativement à la variation de la juste valeur de certains instruments financiers, contre une perte de 4,8 millions inscrite au trimestre correspondant de 2006, soit un écart favorable de 7,0 millions. De plus, les frais d'intérêt et l'amortissement de l'escompte sur la dette à long terme ont diminué d'un montant net de 3,7 millions de dollars, principalement attribuable à un niveau d'endettement moyen moins élevé et à l'impact du refinancement, à des taux d'intérêt plus avantageux, des billets de Quebecor Média, le 17 janvier 2006. Exprimés en dollars canadiens, les frais financiers de Quebecor World ont augmenté de 7,8 millions de dollars. L'impact défavorable de taux d'intérêt supérieurs et du niveau d'endettement moyen plus élevé a été partiellement compensé par les gains enregistrés sur la conversion de devises étrangères. Finalement, l'abolition en 2006 des dividendes de Quebecor World et d'Abitibi-Consolidated Inc. a eu pour effet de réduire les frais financiers liés aux débetures échangeables de Quebecor inc.

La provision pour rationalisation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales a totalisé 41,5 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre 25,3 millions à la même période de 2006, soit une hausse de 16,2 millions.

Quebecor World a comptabilisé une provision nette pour rationalisation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales de 34,4 millions de dollars au premier trimestre 2007 relativement aux mesures du premier trimestre 2007 et à la poursuite des mesures d'années antérieures.

Au cours du premier trimestre 2007, les mesures de restructuration de Quebecor World étaient surtout liées à la fermeture des usines de Lincoln (Nebraska) dans le groupe des magazines et de Phoenix (Arizona) dans le groupe des encarts publicitaires. De plus, des réductions d'effectifs ont été approuvées dans l'ensemble de la plate-forme nord-américaine. Ces mesures devraient être complétées d'ici la fin de l'exercice 2007 à un coût total estimé à 19,0 millions de dollars, dont 6,5 millions pour les réductions d'effectifs et 12,5 millions pour la fermeture des usines.

À la suite de tests de dépréciation d'actifs sur certaines installations en Europe, Quebecor World a conclu que certains actifs avaient subi une dépréciation. Par conséquent, la filiale a enregistré une charge de 9,4 millions de dollars au titre de la dépréciation d'actifs à long terme sur certains équipements, machinerie et immeubles.

Au 31 mars 2007, 344 postes ont été abolis au sein de Quebecor World relativement aux mesures de restructuration de 2007 et 389 autres postes seront abolis. Par ailleurs, la filiale prévoit qu'environ 374 postes seront créés dans d'autres usines. Les mesures de restructuration adoptées au cours des années antérieures se sont traduites par l'abolition de 740 postes au cours des trois premiers mois de 2007, tandis que 242 autres postes seront abolis.

Au premier trimestre 2007, Quebecor Média a inscrit une provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales de 7,0 millions de dollars (nil au premier trimestre 2006), surtout dans le secteur Journaux, dans le cadre de programmes de réduction volontaire d'effectifs, du projet de rationalisation de l'étape de collecte de l'information annoncé au deuxième trimestre 2006 et du projet d'acquisition de nouvelles presses annoncé en août 2005, mais aussi dans d'autres secteurs, principalement en Télédiffusion.

Au premier trimestre 2007, Quebecor a enregistré une perte non réalisée de 13,0 millions de dollars sur la variation de la juste valeur des débentures à taux flottant série 2001 (contre un gain non réalisé de 53,3 millions au premier trimestre 2006). L'augmentation de 1,04 \$ de la valeur par action entre les 1<sup>er</sup> janvier et 31 mars 2007 a généré une perte non réalisée de 13,0 millions de dollars sur la variation de la valeur des débentures échangeables. Par ailleurs, le gain non réalisé correspondant sur la valeur des actions de Quebecor World qui sont sous-jacentes aux débentures échangeables n'est pas enregistré aux livres.

La perte sur disposition d'entreprises et d'autres actifs de 11,8 millions de dollars enregistrée au premier trimestre 2007 est attribuable principalement à Quebecor World, qui a disposé de ses installations à Lille, en France.

La récupération d'impôts a totalisé 5,4 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre une récupération d'impôts de 111,8 millions au même trimestre de 2006, soit un écart défavorable de 106,4 millions. Cet écart provient principalement des économies d'impôts relatives à la perte sur règlement de dettes encourue lors du rachat des billets de premier rang de Quebecor Média le 17 janvier 2006. En excluant la provision pour rationalisation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, la perte (le gain) sur la variation de la juste valeur marchande des débentures échangeables et d'un placement de portefeuille, la perte sur refinancement de dettes et les pertes sur vente d'entreprises et autres actifs, la charge d'impôts sur le bénéfice aurait atteint 6,8 millions de dollars au premier trimestre 2007 pour un taux d'imposition effectif de 17,4 %, contre 6,9 millions au même trimestre de 2006 pour un taux d'imposition effectif de 11,3 %. Cette augmentation de taux provient principalement du non enregistrement de l'actif d'impôts futurs sur des pertes encourues en Europe par Quebecor World.

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

### **Secteur Imprimerie**

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

Tablant sur les progrès réalisés en 2006, Quebecor World a poursuivi la mise en œuvre de son plan de transformation en cinq points et accompli plusieurs réalisations au cours du premier trimestre 2007.

#### Valeur pour le client

Au cours du premier trimestre 2007, Quebecor World a renouvelé un contrat à long terme avec Hachette par lequel elle fournira à ce client la quasi-totalité des services d'impression et de distribution de magazines. Au cours du trimestre, Quebecor World a également signé une nouvelle entente prévoyant un accroissement des services prémédias auprès de Primedia Publishing. L'ajout de nouveaux clients et les renouvellements de contrats illustrent bien comment Quebecor World est en mesure de créer une plus grande valeur pour ses clients en offrant des solutions complètes qui regroupent de nouveaux services avant et après l'impression.

#### Meilleures équipes

Cette mesure de Quebecor World vise à constituer des équipes hautement performantes dans le but de créer une valeur supérieure pour les actionnaires. En mai 2007, Quebecor World a renforcé son équipe de direction en procédant à la nomination de Kevin Akeroyd à la présidence du groupe Marketing Direct. M. Akeroyd, qui possède une vaste expérience du marketing et de la publicité, jouera un rôle essentiel à la direction de ce groupe qui constitue l'un des éléments clés de la prestation d'une solution de marketing multicanaux à la clientèle.

#### Exécution impeccable

Quebecor World a continué de réaliser des progrès dans son programme d'amélioration continue à travers le réseau nord-américain. La première vague de 41 projets a été mise en place et la deuxième vague, comprenant 46 autres projets, sera lancée au cours du deuxième trimestre 2007. Ces projets visent des cibles d'amélioration à impact élevé pouvant générer des résultats à haut rendement avec un minimum d'investissements en capital.

#### Programme de réoutillage

Au premier trimestre 2007, Quebecor World a complété l'installation ou la relocalisation de huit presses dans ses réseaux d'Amérique du Nord et d'Europe, comparativement à deux seulement au même trimestre de 2006. Le programme de réoutillage de Quebecor World, établi sur une période de trois ans, a été accéléré et devrait être parachevé avant la saison d'activité intense de ses clients, dans la seconde moitié de 2007. Son accélération a toutefois été accompagnée d'une augmentation des coûts et des inefficiences. La filiale a complété la mise en service de la dixième et dernière presse dans le cadre de son programme de réoutillage du groupe des magazines aux États-Unis. Afin de maximiser les avantages du réoutillage, Quebecor World poursuit également ses efforts de restructuration, qui se sont traduits, au premier trimestre 2007, par la fermeture ou la vente de six usines à Lincoln (Nebraska), à Phoenix (Arizona), à Washington (DC), à L'Éclaireur (Québec), à Elk Grove (Illinois) et à Lille (France). À titre comparatif, au premier trimestre 2006, Quebecor World avait procédé à la fermeture de trois usines.

## Amélioration du bilan

Quebecor World s'est engagée à renforcer sa situation financière de façon responsable. À la fin du premier trimestre 2007, la filiale avait un solde inutilisé de plus de 900,0 millions de dollars US sur la facilité de crédit renouvelable non garantie de 1,0 milliard US. Afin de diversifier ses sources de financement, Quebecor World a conclu, au premier trimestre 2007, une opération de cession-bail touchant deux de ses usines canadiennes, pour une contrepartie en espèces totale de 40,0 millions de dollars. De plus, elle étudie diverses mesures stratégiques et tactiques destinées à améliorer son bilan.

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

Le bénéfice d'exploitation de Quebecor World au premier trimestre 2007 a été inférieur à celui du trimestre correspondant de 2006. Plus de 80 % de cet écart est attribuable au secteur européen de la filiale. La direction maintient que le succès de son plan de transformation en cinq points entraînera une croissance à long terme de la rentabilité et permettra la création de valeur pour ses clients, son personnel et ses actionnaires.

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

Au premier trimestre 2007, les revenus de Quebecor World se sont élevés à 1,39 milliard de dollars US, en baisse de 74,1 millions US (-5,0 %) par rapport à l'exercice précédent. En excluant l'incidence favorable de la conversion des devises autres que le dollar U.S. (19,5 millions de dollars US), les revenus ont diminué de 6,4 % au premier trimestre 2007. Cette situation s'explique par l'impact défavorable sur les volumes des inefficiences temporaires liées aux mesures de restructuration de même que des fermetures d'usines, et par les pressions continues sur les prix. Ces facteurs sont discutés de façon plus détaillée dans l'analyse par secteurs géographiques qui est présentée ci-après.

Au premier trimestre 2007, les ventes de papier ont diminué de 10,8 % par rapport à la même période de 2006, exclusion faite de l'incidence de la fluctuation des devises. 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 97,4 millions de dollars US au premier trimestre 2007, contre 124,7 millions US à la même période de 2006, en baisse de 27,3 millions US (-21,9 %). Cette diminution s'explique par les conditions difficiles du marché et par les coûts et les inefficacités opérationnelles temporaires qui découlent du démarrage de nouvelles presses, en particulier à la suite de l'accélération du programme de réoutillage de Quebecor World au cours du trimestre. L'impact de ces éléments défavorables a été partiellement compensé par des gains de productivité et des réductions de coûts d'exploitation dans certains secteurs.

Le coût des ventes a diminué de 5,2 % au premier trimestre 2007 en regard de l'année précédente, principalement attribuable à la baisse des volumes de ventes et à la diminution des coûts de main-d'œuvre. Les marges bénéficiaires brutes ont atteint 15,6 % au premier trimestre 2007, contre 15,4 % à la même période de 2006. L'amélioration des marges bénéficiaires brutes découle surtout de gains de productivité dans les groupes d'affaires où des mesures de réoutillage et de restructuration ont été complétées.

Les frais de vente, frais généraux et d'administration et les frais de titrisation se sont élevés à 119,3 millions de dollars US au premier trimestre 2007, contre 99,2 millions US au même trimestre de 2006. Cette hausse de 20,1 millions US (20,3 %) s'explique en partie par certains éléments qui

devraient être non récurrents, par des modifications apportées au calendrier d'accumulation des primes de rendement en 2007 comparativement à 2006, de même que par des charges additionnelles liées au lancement de la mesure d'exécution impeccable, qui fait partie intégrante du plan de transformation stratégique de Quebecor World.

Exprimés en dollars canadiens, les revenus de Quebecor World au premier trimestre 2007 se sont établis à 1,63 milliard de dollars, en baisse de 62,6 millions (-3,7 %) et le bénéfice d'exploitation a totalisé 114,1 millions de dollars, en baisse de 29,9 millions (-20,8 %).

### ***Perspectives pour 2007***

Quebecor World prévoit que 2007 sera une année de défis puisqu'elle continuera à faire face à une forte concurrence. C'est pourquoi la filiale prend toutes les mesures nécessaires pour implanter graduellement son plan de transformation décrit en détails dans le rapport de gestion de l'exercice 2006. Quebecor World réalise des progrès sur chacun des cinq points du plan de transformation.

Quebecor World entend compléter le programme de réoutillage avant la saison d'activité intense du deuxième semestre 2007, devançant ainsi l'échéance prévue initialement, soit en 2008. La filiale prévoit que cette accélération aura des effets positifs à compter du deuxième semestre 2007. Cependant, elle s'attend à ce que les résultats du deuxième trimestre 2007 continueront d'être affectés négativement par l'accélération du programme de réoutillage.

Les activités de Quebecor World en Europe devraient continuer d'être affectées par les conditions de marché difficiles pendant toute l'année 2007, principalement en France et au Royaume-Uni. Parmi une série de mesures, la filiale continuera d'implanter son programme de réoutillage à l'intérieur de cette plate-forme afin d'améliorer la qualité de son rendement à long terme.

### ***Événement postérieur à la date du bilan***

À la suite d'une analyse réalisée en avril et en mai 2007, Quebecor World a conclu que 159,1 millions de dollars US de la valeur comptable de l'écart d'acquisition pour l'unité d'exploitation européenne pourrait s'avérer non recouvrable. Ainsi, la filiale prévoit compléter le test de dépréciation de l'écart d'acquisition pour l'unité d'exploitation européenne au cours des prochains mois et le montant de dépréciation pourrait correspondre jusqu'à la totalité de sa valeur comptable.

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

#### **Amérique du Nord**

Au premier trimestre 2007, les revenus en Amérique du Nord se sont établis à 1,08 milliard de dollars US, en baisse de 70,9 millions US (-6,2 %). Exclusion faite de l'incidence de la conversion des devises autres que le dollar U.S. et l'effet des ventes de papier, les revenus ont diminué de 2,4 % par rapport au premier trimestre 2006 et continuent d'être affectés par les pressions sur les prix. Les volumes des ventes nord-américaines ont diminué au premier trimestre 2007, principalement en raison des mesures de restructuration dans les groupes des magazines et des livres et annuaires. De plus, au cours du premier trimestre 2007, les ventes ont subi le contrecoup de la baisse de volumes provenant d'importants clients contractuels du groupe Canada et de la perte d'un client du groupe des catalogues. Enfin, le groupe Canada a aussi continué d'être affecté par des contrats de change moins favorables avec ses clients des États-Unis.

Au premier trimestre 2007, le bénéfice d'exploitation en Amérique du Nord s'est établi à 98,1 millions de dollars US, en baisse de 3,8 millions US (-3,7 %). Le bénéfice d'exploitation en Amérique du Nord a été affecté par la concurrence accrue sur les marchés de même que par les inefficiences et les l'augmentation des coûts découlant de l'accélération du programme de réoutillage au cours du trimestre. Cette baisse a été compensée en partie par une amélioration de la productivité au sein du groupe des encarts publicitaires et par la réduction des coûts dans le groupe des livres et annuaires. Bien que le groupe des livres et annuaires ait bénéficié d'une gamme plus favorable de travaux, ses coûts ont augmenté en raison de la complexité accrue dans l'exécution des services.

Entre les premiers trimestres 2006 et 2007, les effectifs ont été réduits de 2 051 employés en Amérique du Nord, soit environ 8,7 % de la main-d'œuvre.

Au premier trimestre 2007, Quebecor World a complété la fermeture des usines de Lincoln (Nebraska) dans le groupe des magazines, de Elk Grove Village (Illinois) du groupe des catalogues, de Phoenix (Arizona) du groupe des encarts publicitaires, et de L'Éclaireur du groupe Canada. En outre, la consolidation d'une usine de moindre importance du groupe de prémédia a été réalisée.

Au premier trimestre 2007, Quebecor World a complété, la mise en service de la dixième et dernière presse, dans le cadre du programme de réoutillage du groupe des magazines aux États-Unis. De plus, Quebecor World a mis en service une nouvelle presse pour annuaires à son usine de Hazleton (Pennsylvanie). Elle entend compléter le programme de réoutillage avant la saison d'activité intense de la seconde moitié de l'exercice.

## Europe

En Europe, les revenus ont totalisé 253,3 millions de dollars US au premier trimestre 2007, en baisse de 8,8 millions US (-3,3 %). En excluant l'incidence de la fluctuation des devises et les ventes de papier, les revenus ont diminué de 7,2 %. Une baisse des volumes a été constatée au premier trimestre 2007, surtout en France, principalement attribuable aux inefficacités temporaires découlant du démarrage des presses et aux transferts d'activités. La baisse des volumes en France s'explique aussi par la disposition de l'usine de Lille, complétée au premier trimestre 2007. La baisse provient également d'une diminution des volumes d'impression de livres à couverture rigide en Espagne. Les baisses de volumes en France ont été compensées partiellement par une augmentation des volumes en Autriche au premier trimestre 2007, due principalement aux gains de productivité découlant du programme de réoutillage. Ces gains de productivité sont le résultat de la mise en opération d'une nouvelle presse de 72 pages récemment installée à l'usine d'Oberndorfer, en Autriche.

Au premier trimestre 2007, le bénéfice d'exploitation en Europe s'est élevé à 2,3 millions de dollars US, en baisse de 14,1 millions US (-86,0 %), surtout en raison des pressions à la baisse sur les prix, des inefficacités temporaires découlant de la mise en service des nouvelles presses et du transfert de volumes de production entre usines.

Entre les premiers trimestres 2006 et 2007, les effectifs européens ont été réduits de 510 employés, représentant environ 12,1 % de sa main-d'œuvre totale.

## Amérique latine

En Amérique latine, les revenus du premier trimestre 2007 ont totalisé 63,9 millions de dollars US, en hausse de 6,4 millions US (11,2 %) 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 2,5 % au premier trimestre 2007. Globalement, les volumes ont augmenté au cours du trimestre, surtout en raison d'une augmentation de la production au Pérou et en Colombie. L'évolution des prix, y compris l'effet de la combinaison plus favorable de produits, a eu une incidence positive sur les revenus.

Au premier trimestre 2007, le bénéfice d'exploitation en Amérique latine s'est chiffré à 5,4 millions de dollars US, soit un niveau comparable à celui du premier trimestre 2006.

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

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation ont été de 25,8 millions de dollars US, contre 4,7 millions US à la même période de 2006, soit une hausse de 21,1 millions US. Au premier trimestre 2006, Quebecor World avait investi 77,5 millions de dollars US dans ses actifs et passifs d'exploitation, comparativement à des flux de 41,0 millions US générés par ces éléments au premier trimestre 2007, soit un écart favorable de 118,5 millions US, expliqué principalement par un niveau plus élevé des créditeurs et des charges à payer. L'augmentation des flux de trésorerie libres liés à l'exploitation au premier trimestre 2007 s'explique aussi par un écart favorable de 28,2 millions de dollars US au niveau des produits de l'aliénation d'éléments d'actif. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par un écart défavorable de 40,7 millions de dollars US au niveau des impôts exigibles, par une hausse de 27,9 millions US des investissements dans les immobilisations, attribuable à l'accélération de la réalisation de ses programmes de réoutillage selon le plan de transformation, par une baisse de 27,3 millions US du bénéfice d'exploitation et par l'écart défavorable lié à l'enregistrement, au premier trimestre 2006, de produits de disposition d'entreprises, déduction faite des espèces et quasi-espèces, de 27,3 millions US (nil au premier trimestre 2007).

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Flux de trésorerie d'exploitation du secteur :		
Bénéfice d'exploitation	97,4 \$	124,7 \$
Amortissement des coûts d'acquisition de contrats	5,6	6,1
Acquisition d'immobilisations	(77,1)	(49,2)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	36,6	8,4
	62,5	90,0
Portion monétaire de la charge d'intérêt <sup>1</sup>	(40,4)	(29,3)
Portion monétaire de la provision pour restructuration et autres charges spéciales	(16,5)	(15,7)
Impôts exigibles	(21,4)	19,3
Dividendes sur les actions privilégiées	(7,1)	(14,2)
Produits de disposition d'entreprises, déduction faite des espèces et quasi-espèces	-	27,3
Autres	7,7	4,8
Variation nette des actifs et passifs d'exploitation	41,0	(77,5)
<b>Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation</b>	<b>25,8 \$</b>	<b>4,7 \$</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**  
**Conciliation des flux de trésorerie libres liés à l'exploitation de Quebecor World avec les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation divulgués aux états financiers**  
**(en millions de dollars US)**

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation	25,8 \$	4,7 \$
Dividendes sur les actions privilégiées	7,1	14,2
Acquisitions d'immobilisations	77,1	49,2
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	(36,6)	(8,4)
Produits de la vente d'entreprises	-	(27,3)
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>73,4 \$</b>	<b>32,4 \$</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 1,17 \$ au premier trimestre 2007 (1,00 \$US pour 1,16 \$ au premier trimestre 2006).

### **Quebecor Média inc.**

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

Les revenus de Quebecor Média ont totalisé 754,6 millions de dollars au premier trimestre 2007, comparativement à 698,7 millions au même trimestre de 2006, en hausse de 55,9 millions (8,0 %). La plupart des secteurs de la filiale ont enregistré une hausse de leurs revenus, dont la Câblodistribution (57,2 millions de dollars ou 19,0 %), les Technologies et communications interactives (3,0 millions ou 16,7 %), Internet – Portails (2,7 millions ou 17,2 %), la Télédiffusion (2,4 millions ou 2,6 %) et les Journaux (0,6 million ou 0,3 %). Les revenus du secteur Loisir et divertissement ont connu une baisse de 2,6 millions de dollars (-3,7 %).

Le bénéfice d'exploitation de Quebecor Média s'est chiffré à 188,9 millions de dollars au premier trimestre 2007, par rapport à 159,6 millions au même trimestre de 2006. Cette hausse de 29,3 millions (18,4 %) résulte principalement d'une progression du bénéfice d'exploitation dans le secteur Câblodistribution (31,2 millions de dollars ou 26,5 %). Le bénéfice d'exploitation a également augmenté dans le secteur Télédiffusion (3,1 millions de dollars), mais a affiché une baisse dans les secteurs Journaux (2,6 millions ou -7,0 %), Internet – Portails (1,5 million ou -38,5 %), Loisir et divertissement (1,2 million ou -120,0 %) et Technologies et communications interactives (1,0 million ou -66,7 %).

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie libres liés à l'exploitation ont été négatifs de 19,8 millions de dollars, contre des flux négatifs de 283,2 millions au même trimestre de 2006, soit un écart favorable de 263,4 millions (*voir le tableau 3*), expliqué principalement par le paiement au premier trimestre 2006 des intérêts de 191,3 millions accumulés sur les billets à escompte de premier rang dans le cadre du refinancement réalisé le 17 janvier 2006. En outre, cet écart s'explique par une réduction de 62,1 millions de dollars des investissements dans les actifs et passifs d'exploitation. L'impact de l'augmentation de 29,3 millions de dollars du bénéfice d'exploitation a été contrebalancé en partie par la hausse de 18,0 millions des acquisitions d'immobilisations.

**Tableau 3**  
**Quebecor Média inc.**  
**Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation**  
**(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs :		
Câblodistribution	60,8 \$	58,6 \$
Journaux	17,3	6,5
Télédiffusion	(0,8)	(1,8)
Loisir et divertissement	(0,4)	0,3
Technologies et communications interactives	(0,4)	1,2
Internet – Portails	1,5	3,7
Siège social et intersectoriels	2,3	(1,5)
	<b>80,3</b>	67,0
Portion monétaire de la charge d'intérêt <sup>1</sup>	<b>(49,8)</b>	(243,1)
Portion monétaire de la provision pour restructuration et autres charges spéciales	<b>(7,0)</b>	–
Impôts exigibles	<b>2,0</b>	(0,9)
Autres	<b>(2,3)</b>	(1,1)
Variation nette des actifs et passifs d'exploitation	<b>(43,0)</b>	(105,1)
<b>Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation</b>	<b>(19,8) \$</b>	<b>(283,2) \$</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 4**

**Conciliation des flux de trésorerie libres liés à l'exploitation de Quebecor Média avec les flux de trésorerie générés (utilisés) par l'exploitation divulgués aux états financiers  
(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Flux de trésorerie libres liés à l'exploitation	(19,8) \$	(283,2) \$
Acquisitions d'immobilisations	111,1	93,1
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	(2,5)	(0,5)
<b>Flux de trésorerie générés par(utilisés pour) l'exploitation</b>	<b>88,8 \$</b>	<b>(190,6) \$</b>

**Tableau 5**

**Conciliation du bénéfice d'exploitation de Quebecor Média avec les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs de cette filiale  
(en millions de dollars canadiens)**

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	188,9 \$	159,6 \$
Acquisitions d'immobilisations	(111,1)	(93,1)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	2,5	0,5
<b>Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs</b>	<b>80,3 \$</b>	<b>67,0 \$</b>

### **Secteur Câblodistribution**

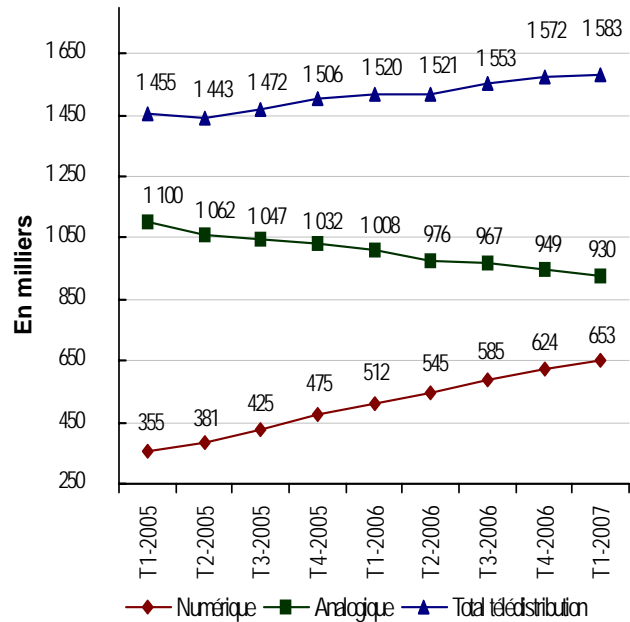
Le secteur Câblodistribution a généré des revenus de 358,8 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre 301,6 millions au même trimestre de 2006, soit une hausse de 57,2 millions (19,0 %).

Au premier trimestre 2007, le service illico télé numérique de Vidéotron a affiché des revenus de 78,4 millions de dollars, exclusion faite des revenus de certains services connexes, en hausse de 19,4 millions (32,9 %) par rapport à la même période de 2006. Les résultats obtenus par illico télé numérique au premier 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 177,7 millions de dollars, soit une hausse de 13,5 millions (8,2 %) 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 premier trimestre 2007, le service illico télé numérique desservait 652 900 clients, en hausse de 29 300 clients (4,7 %) par rapport au trimestre précédent et de 140 500 clients (27,4 %) comparativement à la fin du premier trimestre 2006 (*voir le graphique 1*). Au 31 mars 2007, le taux de pénétration au service illico télé numérique s'élevait à 41,3 %, en regard de 33,7 % un an auparavant (ce taux correspond au nombre de clients à ce service par rapport au nombre total de clients à la télédistribution). C'est la première fois que le taux de pénétration d'illico télé numérique franchit la barre des 40 %.

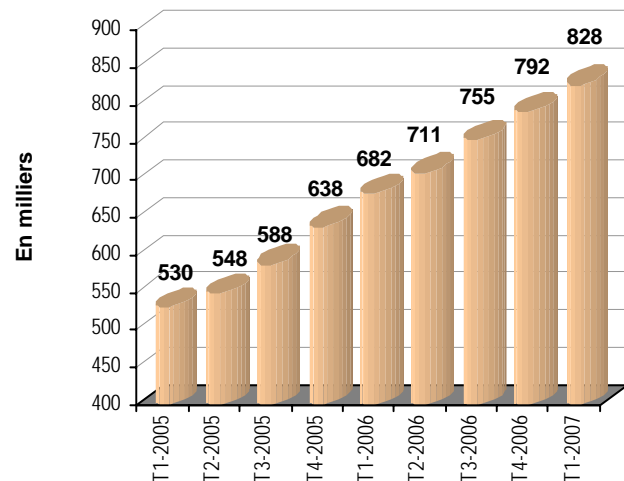
Pour sa part, le service de télédistribution analogique de Vidéotron a subi une diminution de 19 000 clients (-2,0 %) au premier trimestre 2007 et de 77 800 clients (-7,7 %) sur une période d'un an (voir le graphique 1), principalement en raison de la migration de cette clientèle vers le service illico télé numérique. Au total, la clientèle de l'ensemble des services de télédistribution de Vidéotron a augmenté de 10 300 clients (0,7 %) au premier trimestre 2007 et de 62 700 clients (4,1 %) pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2007 (voir le graphique 1).

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



Les services d'accès Internet de Vidéotron ont de nouveau connu une forte croissance au premier trimestre 2007. Les revenus tirés de ces services se sont établis à 99,1 millions de dollars, soit une augmentation de 20,6 millions (26,2 %) par rapport à la même période de 2006. Cet écart favorable s'explique principalement par l'augmentation de la clientèle de même que par une hausse de la consommation des clients actuels. Ainsi, le nombre de clients au service d'accès Internet par câble se chiffrait à 827 900 clients à la fin du premier trimestre 2007, en hausse de 35 900 clients (4,5 %) par rapport au trimestre précédent et de 146 100 clients (21,4 %) comparativement à la fin du premier trimestre 2006 (voir le graphique 2).

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



Le service de téléphonie IP de Vidéotron a poursuivi sa progression au cours du premier trimestre 2007. Les revenus générés par ce service ont plus que doublé pour se chiffrer à 39,9 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre 18,3 millions au même trimestre de 2006, soit une hausse de 21,6 millions. À la fin de mars 2007, le nombre de clients à ce service se chiffrait à 448 700 clients, en hausse de 50 900 clients (12,8 %) par rapport au trimestre précédent et de 221 700 clients (97,6 %) comparativement à la fin du premier trimestre 2006 (voir le graphique 3).

Au 31 mars 2007, Vidéotron comptait 20 300 clients à son service de téléphonie sans fil lancé graduellement à compter du mois d'août 2006, comparativement à 11 800 clients à la fin de 2006, soit une augmentation de 8 500 clients pour les trois premiers mois de 2007.

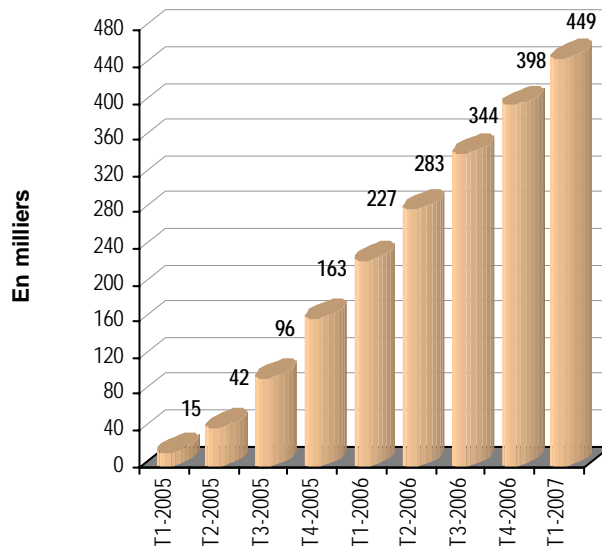
Au premier trimestre 2007, le revenu mensuel moyen par abonné de Vidéotron s'est établi à 67,37 \$, contre 57,48 \$ au même trimestre de 2006, soit une hausse de 9,89 \$ (17,2 %).

Pour sa part, Le SuperClub Vidéotron Itée (« Le SuperClub Vidéotron ») a enregistré des revenus de 12,9 millions de dollars au premier trimestre 2007, en hausse de 4,1 % par rapport au même trimestre de 2006. Cette augmentation s'explique principalement par les acquisitions de magasins et l'ouverture de boutiques Vidéotron.

Au total, le secteur Câblodistribution a généré un bénéfice d'exploitation de 149,0 millions de dollars au premier trimestre 2007, comparativement à 117,8 millions au même trimestre de 2006. Cette progression de 31,2 millions (26,5 %) est surtout attribuable à la croissance de la clientèle de tous les services et à la hausse de certains tarifs. Ces facteurs favorables ont plus que contrebalancé l'impact défavorable de l'augmentation de certains frais d'exploitation, dont les frais de main-d'œuvre (y compris la charge liée au régime d'options d'achat d'actions), des services à la clientèle et de publicité et de promotion. La hausse de la clientèle explique une part importante de la hausse des coûts d'exploitation.

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 41,5 % au premier trimestre 2007, contre 39,1 % un an plus tôt.

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



Selon les pratiques comptables de la Compagnie, 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 arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation avant le coût des subventions		
pour équipement accordées aux clients	155,4 \$	124,4 \$
Coût des subventions pour équipement accordées aux clients	(6,4)	(6,6)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>149,0 \$</b>	<b>117,8 \$</b>

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Câblodistribution se sont élevés à 60,8 millions de dollars, contre 58,6 millions au trimestre correspondant de 2006, soit une hausse de 2,2 millions (voir le tableau 7). L'incidence positive de la hausse de 31,2 millions de dollars du bénéfice d'exploitation a été contrebalancé en bonne partie par une augmentation de 29,0 millions des acquisitions d'immobilisations, y compris les investissements pour l'augmentation de la capacité du réseau et sa modernisation.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	149,0 \$	117,8 \$
Acquisitions d'immobilisations	(88,3)	(59,3)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actif	0,1	0,1
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>60,8 \$</b>	<b>58,6 \$</b>

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.

Au premier trimestre 2007, Vidéotron a enrichi son forfait Hispano, disponible sur illico télé numérique, avec l'ajout de la chaîne Nuevo Mundo TV, premier télévisuel de diffusion en continu en langue espagnole au Canada. Cette addition porte à 11 le nombre de chaînes disponibles en langue espagnole sur illico télé numérique.

Le 9 février 2007, Vidéotron a dévoilé les données d'achalandage du service illico sur demande pour l'ensemble de l'année 2006. Au cours de cet exercice, les clients d'illico numérique ont commandé environ 20 millions de films et d'émissions de télé sur illico sur demande, soit une augmentation de 100 % par rapport à 2005.

En février 2007, Vidéotron a révélé que certains résultats du test pilote de la nouvelle technologie Wideband, développée par Cisco System Inc, permettaient déjà de croire en une percée technologique au cours des prochains mois. Cette nouvelle technologie permettra éventuellement à Vidéotron de proposer à ses clients des vitesses jusqu'à cinq fois plus élevées que celles offertes par le service Internet haute vitesse Extrême Plus de Vidéotron, soit jusqu'à 100 mégabits par seconde.

## Secteur Journaux

Au premier trimestre 2007, les revenus du secteur Journaux ont totalisé 220,3 millions de dollars, contre 219,7 millions au même trimestre de 2006, en hausse de 0,6 million (0,3 %). Les revenus publicitaires ont augmenté de 1,4 %, dont des augmentations dans les quotidiens gratuits et les journaux régionaux. Par ailleurs, les revenus de tirage ont fléchi de 3,7 %. Les revenus de distribution, d'imprimerie commerciale et autres revenus ont diminué globalement de 0,7 %. Les revenus des journaux régionaux ont enregistré une hausse de 0,6 million de dollars (1,0 %), tandis que les revenus des quotidiens urbains sont demeurés stables au premier trimestre 2007. À l'intérieur de ce groupe, les revenus des quotidiens gratuits ont progressé de 50,4 % par rapport au premier trimestre 2006, grâce à l'excellent rendement des quotidiens à Montréal et à Toronto, ainsi qu'au lancement, en novembre 2006, des quotidiens *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Ottawa et *24 HEURES*<sup>MC</sup> à Ottawa-Gatineau, et du lancement, en février 2007, des quotidiens *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Calgary et *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Edmonton.

Le bénéfice d'exploitation a totalisé 34,5 millions de dollars au premier trimestre 2007, en baisse de 2,6 millions (-7,0 %) par rapport au même trimestre de 2006, attribuable principalement à des coûts non récurrents liés au conflit de travail au *Journal de Montréal* et à des investissements liés au lancement de quatre nouveaux quotidiens gratuits à Ottawa, à Ottawa-Gatineau, à Calgary et à Edmonton. En excluant ces éléments, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 39,0 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre 37,1 millions au même trimestre de l'année précédente, soit une hausse de 1,9 million (5,1 %), reflétant l'impact de l'augmentation des revenus et l'effet positif des mesures de restructuration. En excluant les éléments indiqués ci-dessus, le bénéfice d'exploitation des quotidiens urbains a augmenté de 1,3 million de dollars (4,4 %). Il est à noter que le bénéfice d'exploitation du *Toronto Sun* a connu une hausse de 46,8 % au cours du premier trimestre 2007, tandis que le bénéfice d'exploitation des quotidiens du groupe de l'Ouest a augmenté de 9,5 % au cours de cette même période. En excluant le lancement des quatre nouveaux quotidiens gratuits, le bénéfice d'exploitation des quotidiens gratuits a progressé de 46,5 %. Pour leur part, les journaux régionaux ont vu leur bénéfice d'exploitation progresser de 1,4 million de dollars (9,0 %).

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Journaux se sont élevés à 17,3 millions de dollars, contre 6,5 millions à la même période de 2006, soit une augmentation de

10,8 millions (voir le tableau 8). Cet écart provient principalement d'une diminution de 13,4 millions de dollars des acquisitions d'immobilisations, expliquée par les paiements progressifs plus importants réalisés au premier trimestre 2006 dans le cadre des contrats d'acquisition de six nouvelles presses.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	34,5 \$	37,1 \$
Acquisitions d'immobilisations	(17,2)	(30,6)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>17,3 \$</b>	<b>6,5 \$</b>

En février 2007, Corporation Sun Media a élargi la portée de son réseau de quotidiens urbains avec le lancement du *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Calgary et du *24 HOURS*<sup>TM</sup> à Edmonton, les deux plus grandes agglomérations urbaines de l'Alberta, ce qui porte à sept le nombre des quotidiens gratuits publiés par Corporation Sun Media au Canada. Cette décision s'inscrit dans la stratégie de Quebecor Média de consolider sa présence sur plusieurs plates-formes et de rejoindre les consommateurs par divers canaux de diffusion.

La mise en service d'Imprimerie Mirabel (Québec) se déroule selon les attentes. Une deuxième presse a été mise en production en mars 2007 aux fins de l'impression de certains journaux de Quebecor Média.

Entre les 4 juin 2006 et 20 février 2007, un conflit de travail a opposé *Le Journal de Montréal* à ses employés syndiqués du service des presses. Dans des conditions d'exploitation rendues plus difficiles, *Le Journal de Montréal* a pris toutes les mesures nécessaires afin d'éviter que le conflit n'affecte l'impression et la distribution quotidienne du journal.

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. Par ailleurs, une nouvelle convention collective a été signée avec les employés syndiqués du service des ventes le 2 avril 2007. Corporation Sun Media a tenu à assurer les lecteurs et annonceurs que *Le Journal de Québec* ne subirait aucune interruption de publication et que les mesures étaient en place pour continuer d'offrir un produit d'une excellente qualité.

Le sondage de la firme NADbank® pour l'année 2006 a confirmé les gains réalisés par *Le Journal de Montréal* face à la concurrence. *Le Journal de Montréal* a enregistré une croissance de 15 000 lecteurs du lundi au vendredi ; il se distingue comme étant le seul quotidien montréalais à avoir accru son lectorat en semaine. Au cumulatif, pour l'ensemble des jours de la semaine, *Le Journal de Montréal* demeure le quotidien le plus lu avec 1 197 200 lecteurs uniques dans la grande région de Montréal et devance son plus proche rival par 357 000 lecteurs.

### Secteur Télédiffusion

Au premier trimestre 2007, les revenus du secteur Télédiffusion se sont élevés à 93,3 millions de dollars, contre 90,9 millions au même trimestre de 2006, en hausse de 2,4 millions (2,6 %). Les revenus de diffusion ont augmenté de 1,6 million de dollars (2,2 %), ce qui s'explique principalement par une

progression des revenus d'abonnement liés aux chaînes spécialisées (Mystère, ARGENT, Prise 2, LCN, mentv et Mystery), par une augmentation des revenus publicitaires au Réseau TVA, à Sun TV et aux chaînes spécialisées, de même que par une croissance des revenus de production commerciale. Les revenus de distribution ont augmenté de 0,2 million de dollars (6,3 %), dû à la sortie de six films en salle au cours du premier trimestre 2007, comparativement à un seul au même trimestre de 2006. Ces résultats favorables ont été contrebalancés en partie par la diminution des revenus de films en vidéo et la réduction des revenus de distribution provenant de la télévision. Finalement, les revenus d'édition ont augmenté de 0,3 million de dollars (1,7 %) au premier trimestre 2007, dû principalement à 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*.

Le secteur Télédiffusion a enregistré un bénéfice d'exploitation de 2,7 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre une perte d'exploitation de 0,4 million au trimestre correspondant de 2006, soit un écart favorable de 3,1 millions. Le bénéfice d'exploitation des activités de diffusion a augmenté de 2,5 millions au premier trimestre 2007, attribuable principalement à l'impact de la croissance des revenus des chaînes spécialisées, jumelée à des coûts de contenu inférieurs dans les chaînes généralistes. Le bénéfice d'exploitation des activités de distribution a diminué de 2,1 millions de dollars, principalement attribuable aux coûts liés au lancement de six films en salle au premier trimestre 2007. Enfin, les activités d'édition ont généré des résultats d'exploitation en hausse de 2,6 millions de dollars par rapport au premier trimestre 2006. Cette amélioration s'explique principalement par la réduction de certains frais d'exploitation, dont les coûts d'impression et de promotion.

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Télédiffusion ont été négatifs de 0,8 million de dollars, comparativement à des flux négatifs de 1,8 million à la même période de 2006, soit un écart favorable de 1,0 million (*voir le tableau 9*). L'écart favorable de 3,1 millions de dollars au chapitre du bénéfice d'exploitation a été atténué par une hausse de 1,8 million des acquisitions d'immobilisations au premier trimestre 2007, expliquée par un délai dans les paiements des créiteurs au 31 décembre 2006 et par des investissements dans certains projets technologiques, dont le passage à la télévision en haute définition.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	2,7 \$	(0,4) \$
Acquisitions d'immobilisations	(3,5)	(1,7)
Produits de l'aliénation d'éléments d'actifs	–	0,3
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>(0,8) \$</b>	<b>(1,8) \$</b>

Le 8 janvier 2007, Groupe TVA inc. (« Groupe TVA ») a effectué le paiement final du prix d'acquisition de Toronto 1 (maintenant Sun TV) pour un montant total de 2,6 millions de dollars, à la suite de l'ajustement final du fonds de roulement d'exploitation.

### Secteur Loisir et divertissement

Au premier trimestre 2007, les revenus du secteur Loisir et divertissement ont totalisé 68,2 millions de dollars, contre 70,8 millions au même trimestre de 2006, soit une baisse de 2,6 millions (-3,7 %), expliquée par les baisses de revenus de 11,8 % de Groupe Livre Quebecor Média inc. (« Groupe Livre Quebecor Média ») et de 6,3 % de Groupe Archambault inc. (« Groupe Archambault »).

Les ventes au détail de Groupe Archambault ont diminué légèrement de 0,6 % entre les premiers trimestres 2006 et 2007. L'écart défavorable des résultats des magasins Camelot Info, dû à une baisse des ventes à la suite de la fermeture de deux magasins de cette bannière, a été compensée par une augmentation des ventes des magasins Archambault et de la librairie Paragraphe. Les revenus de distribution de Groupe Archambault ont fléchi de 8,7 %, surtout en raison des retards dans la mise en marché et les ventes de disques de certains producteurs au cours du premier trimestre 2007. Les revenus de production ont diminué de 32,8 % essentiellement en raison d'un retard dans la sortie d'albums produits par la filiale européenne Groupe Archambault France S.A.S. Par ailleurs, les revenus de la vidéo sur demande et du commerce électronique se sont accrus respectivement de 36,4 % et de 31,8 % au premier trimestre 2007 par rapport à la même période de 2006. Les revenus de Groupe Livre Quebecor Média ont diminué de 11,8 % au premier trimestre 2007, ce qui s'explique principalement par un niveau d'activité inférieur au début de 2007 en regard de 2006.

Le secteur Loisir et divertissement a enregistré une perte d'exploitation de 0,2 million de dollars au premier trimestre 2007, contre un bénéfice d'exploitation de 1,0 million au même trimestre de 2006. Cet écart défavorable de 1,2 million s'explique essentiellement par l'impact de la baisse des revenus.

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Loisir et divertissement ont été négatifs de 0,4 million de dollars, contre des flux positifs de 0,3 million à la même période de 2006, soit un écart défavorable de 0,7 million (*voir le tableau 10*). Cette baisse s'explique par l'écart défavorable de 1,2 million de dollars du bénéfice d'exploitation, compensé en partie par une diminution de 0,5 million des acquisitions d'immobilisations.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	(0,2) \$	1,0 \$
Acquisitions d'immobilisations	(0,2)	(0,7)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>(0,4) \$</b>	<b>0,3 \$</b>

## Secteur Technologies et communications interactives

Au premier trimestre 2007, les revenus du secteur Technologies et communications interactives se sont chiffrés à 21,0 millions de dollars, contre 18,0 millions au même trimestre de 2006. Cette progression de 3,0 millions (16,7 %) s'explique par l'impact de l'acquisition de China Interactive Limited (« China Interactive ») à la fin de janvier 2006 et de Crazy Labs Web Solutions S.L. (« Crazy Labs ») en juillet 2006, par le recrutement de nouveaux clients de même que par une incidence favorable des variations des taux de change. Ces facteurs ont été atténués par la diminution des revenus aux États-Unis, attribuable à la perte d'un important client.

Le bénéfice d'exploitation du secteur a totalisé 0,5 million de dollars au premier trimestre 2007, contre 1,5 million au même trimestre de 2006, en baisse de 1,0 million (-66,7 %). L'impact de la perte d'un important client en Amérique du Nord, jumelé à la hausse de la charge de rémunération conditionnelle liée à l'acquisition en 2004 d'Ant Farm Interactive LLC, ont plus que contrebalancé l'incidence favorable de la croissance des revenus sur le bénéfice d'exploitation au premier trimestre 2007.

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Technologies et communications ont été négatifs de 0,4 million de dollars, contre des flux positifs de 1,2 million à la même période de 2006, soit un écart défavorable de 1,6 million (voir le tableau 11). Cette diminution s'explique par une baisse de 1,0 million de dollars du bénéfice d'exploitation, combinée à une augmentation de 0,6 million au chapitre des acquisitions d'immobilisations, expliqué en partie par les investissements dans certains projets informatiques.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	0,5 \$	1,5 \$
Acquisitions d'immobilisations	(0,9)	(0,3)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>(0,4) \$</b>	<b>1,2 \$</b>

Le 27 février 2006, Nurun inc. (« Nurun ») a reconduit son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités dans le but de racheter pour annulation entre le 1<sup>er</sup> mars 2006 et le 28 février 2007, jusqu'à concurrence de 1 656 016 actions ordinaires sur le marché libre, représentant environ 5 % des actions émises et en circulation. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, un total de 24 700 actions ordinaires ont été rachetées pour une contrepartie en espèces de 0,1 million de dollars.

## Secteur Internet – Portails

Les revenus du secteur Internet – Portails ont totalisé 18,4 millions de dollars au premier trimestre 2007, contre 15,7 millions au même trimestre de 2006, en hausse de 2,7 millions (17,2 %). Les revenus de la division de services-conseils Progisia Informatique ont augmenté de 30,8 % au premier trimestre 2007,

hausse principalement attribuable à un meilleur positionnement sur le marché, de même qu'aux travaux réalisés pour différentes filiales de Quebecor Média. Les revenus des portails spécialisés ont progressé de 15,9 %, ce qui s'explique plus particulièrement par la croissance des revenus de *jobboom.com* et de *reseaucontact.com*. Les revenus des portails généralistes se sont accrus de 1,3 %.

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 2,4 millions de dollars au premier trimestre 2007, par rapport à 3,9 millions au même trimestre de 2006, soit une baisse de 1,5 million (-38,5 %) due principalement à l'impact 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.

Au premier trimestre 2007, les flux de trésorerie d'exploitation du secteur Internet – Portails ont été de 1,5 million de dollars, contre 3,7 millions à la même période de 2006, soit une diminution de 2,2 millions (voir le tableau 12). Cette diminution s'explique par une baisse de 1,5 million de dollars du bénéfice d'exploitation et une augmentation de 0,7 million des acquisitions d'immobilisations, due principalement au lancement du site Espace Canoë.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation	2,4 \$	3,9 \$
Acquisitions d'immobilisations	(0,9)	(0,2)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation du secteur</b>	<b>1,5 \$</b>	<b>3,7 \$</b>

Au premier trimestre 2007, le secteur Internet – Portails a procédé au lancement du service Espace Canoë, une plate-forme technologique de pointe qui permet aux internautes de partager des vidéos, des photos, des opinions, dans un environnement technologique novateur de type Web 2.0.

Le 31 janvier 2007, Canoë inc. (« Canoë ») a annoncé la conclusion d'une alliance stratégique avec Les Éditions Rogers limitée (« Éditions Rogers »). Cette alliance nationale conjugue les contenus canadiens originaux de certains sites des magazines les plus connus au pays avec le potentiel de diffusion de contenus de *canoe.ca*, l'une des principales destinations à contenu canadien sur le Web. Selon cette alliance stratégique, des articles et des informations provenant de 11 sites Internet de magazines des Éditions Rogers seront ajoutés au portail *canoe.ca*.

## 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 Média 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 conformément aux PCGR du Canada, comme la perte nette avant l'amortissement, les frais financiers, la provision pour rationalisation des activités d'exploitation, la dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, (la perte) le gain sur variation de la juste valeur des débetures échangeables, la perte sur le refinancement de dettes, la perte sur les ventes d'entreprises et autres éléments d'actifs, 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 qu'il est 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 d'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 Média. 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, telle 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 divulguée aux états financiers consolidés de Quebecor.

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

	Trois mois arrêtés les 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice d'exploitation :		
Imprimerie	114,1 \$	144,0 \$
Câblodistribution	149,0	117,8
Journaux	34,5	37,1
Télédiffusion	2,7	(0,4)
Loisir et divertissement	(0,2)	1,0
Technologies et communications interactives	0,5	1,5
Internet – Portails	2,4	3,9
Siège social	(4,6)	(1,6)
	<b>298,4</b>	303,3
Amortissement	(158,4)	(149,0)
Frais financiers	(100,8)	(93,3)
Provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales	(41,5)	(25,3)
(Perte) gain sur variation de la juste valeur de débetures échangeables et d'un placement de portefeuille	(13,0)	53,3
Perte sur refinancement de dettes	–	(331,6)
Perte sur vente d'entreprises et autres éléments d'actif	(11,8)	(2,6)
Impôts sur le bénéfice	5,4	111,8
Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale, déduction faite des impôts sur le bénéfice	(8,4)	(12,9)
Part des actionnaires sans contrôle	15,5	86,1
Perte liée aux activités abandonnées	–	(0,5)
<b>Perte nette</b>	<b>(14,6) \$</b>	<b>(60,7) \$</b>

### Flux de trésorerie d'exploitation des secteurs

La Compagnie utilise les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs comme indicateur des liquidités générés par ses secteurs. Les flux de trésorerie d'exploitation des secteurs représentent les fonds disponibles pour les paiements d'intérêt 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 liquidité. Les flux de trésorerie libres 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 Média. 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 de la liquidité 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 liquidité. 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 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 premier trimestre 2007, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies ont totalisé 165,8 millions de dollars, contre des flux utilisés de 180,9 millions à la même période de 2006, soit un écart favorable de 346,7 millions. Au premier trimestre 2006, Quebecor avait investi 196,8 millions de dollars dans ses actifs et passifs d'exploitation, comparativement à des flux de 22,0 millions générés par ces éléments au premier trimestre 2007, soit un écart favorable de 218,8 millions. Les actifs et passifs d'exploitation ont généré un écart favorable de 137,5 millions dans Quebecor World et un écart favorable de 62,1 millions dans Quebecor Média, expliqué principalement dans les deux cas par un niveau plus élevé de créditeurs et de charges à payer. L'écart favorable des flux de trésorerie d'exploitation au premier trimestre 2007 s'explique aussi par le paiement par Quebecor Média d'intérêts accumulés de 191,3 millions au premier trimestre 2006, par suite du refinancement de ses billets à escompte de premier rang. Tous ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une augmentation de l'impôt exigible de 44,7 millions de dollars.

## Financement

Au cours du premier trimestre 2007, la dette consolidée de Quebecor a diminué de 134,5 millions de dollars, exclusion faite du Montant additionnel à payer à The Carlyle Group, des débetures échangeables et des débetures convertibles.

La diminution de la dette consolidée découle principalement de l'impact de l'adoption des nouvelles normes sur les instruments financiers et sur la comptabilité de couverture (tel que discuté dans la section « Changements de conventions comptables »). L'adoption de ces normes a eu pour effet de réduire la dette de Quebecor Média de 108,6 millions de dollars et la dette de Quebecor World de 32.1 millions de dollars. Ces ajustements ont permis principalement la constatation de la fluctuation de la juste valeur de certaines dettes jusqu'à concurrence du montant qui est couvert contre le risque de fluctuation de la juste valeur, dans le cadre des conventions d'échange de taux d'intérêts, et l'inscription des frais financiers reportés en réduction de la dette à long terme.

## Investissement

Au premier trimestre 2007, les acquisitions d'immobilisations se sont établies à 205,1 millions de dollars, comparativement à 150,2 millions au même trimestre de 2006, soit une augmentation de 54,9 millions. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des acquisitions d'immobilisations de Quebecor World, attribuable à l'accélération de la réalisation de ses programmes de réoutillage selon son plan de transformation. Elle est également attribuable aux investissements de Vidéotron dans son réseau, dont les acquisitions d'immobilisations pour l'augmentation de la capacité du réseau et sa modernisation.

Les acquisitions d'entreprises (y compris les rachats des participations minoritaires) sont passées de 2,9 millions de dollars au premier trimestre 2006 à 3,2 millions au même trimestre de 2007, soit un écart de 0,3 million.

Les produits de disposition d'actifs au premier trimestre 2007 comprennent un montant de 40,0 millions de dollars reçu par Quebecor World dans le cadre des transactions de vente et de location d'immeubles au Canada.

## Situation financière

Au 31 mars 2007, la Compagnie et ses filiales disposaient d'espèces, de quasi-espèces et de placements temporaires au montant total de 66,3 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 31 mars 2007, la dette consolidée totalisait 5,16 milliards de dollars, exclusion faite du Montant additionnel à payer à The Carlyle Group, des débetures échangeables et des débetures convertibles, contre 5,29 milliards au 31 décembre 2006. De ce montant de dette, 2,72 milliards de dollars étaient attribuables à la dette à long terme de Quebecor Média (2,82 milliards au 31 décembre 2006) et 2,35 milliards à celle de Quebecor World (2,35 milliards au 31 décembre 2006). La dette à long terme de Quebecor Média comprenait les dettes de 1,04 milliard de dollars de Vidéotron (1,04 milliard au 31 décembre 2006), de 433,1 millions de Corporation Sun Media (486,7 millions au 31 décembre 2006), de 83,2 millions de Groupe TVA (96,5 millions au 31 décembre 2006), ainsi que de 1,20 milliard de Quebecor Média (1,20 milliard au 31 décembre 2006).

Le solde de 131,3 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 31 mars 2007, les montants de titrisation des comptes clients de Quebecor World s'élevaient à 434,0 millions de dollars US, contre 554,0 millions US au 31 mars 2006. À cette date, la filiale avait des droits conservés dans les comptes clients vendus de 197,6 millions de dollars US (133,7 millions US au 31 mars 2006), inscrits dans ses comptes clients. Au 31 mars 2007, un montant total de 631,6 millions de dollars US (687,7 millions US au 31 mars 2006) des comptes clients a été vendu aux termes des programmes.

Le 10 mai 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 19 juin 2007 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 25 mai 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 31 mars 2007, la Compagnie et ses filiales respectaient tous les ratios financiers et clauses financières restrictives des principales conventions de financement et de titrisation. Quebecor World a obtenu dans le passé des aménagements temporaires à certains engagements aux termes de ses facilités de crédits bancaires. Il n'existe aucune assurance, advenant le besoin de Quebecor World d'accéder à des accommodements similaires dans le futur, suite à des résultats financiers plus faibles que prévu ou pour toute autre raison, que la filiale obtiendra de tels accommodements ou sera en mesure de renégocier les modalités et conditions concernant les programmes de financement ou de titrisation actuels, ce qui pourrait nécessiter le remboursement, le rachat ou le refinancement de ses obligations avant leur échéance prévue.

## **INFORMATIONS ADDITIONNELLES**

### **Obligations contractuelles**

Au 31 mars 2007, Quebecor World s'était engagée à acquérir 22 nouvelles presses pour ses usines en Amérique du Nord et en Europe, et une tranche de 234,1 millions de dollars US a déjà été déboursée quant à cet engagement. Les paiements résiduels s'élèvent à 46,1 millions de dollars US en 2007. En outre, Quebecor World a pris des engagements relativement à des dépenses en immeubles et en équipements pour ses usines en Amérique du Nord et en Europe. Les déboursés futurs liés à ces engagements s'élèveront à environ 73,4 millions de dollars US.

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. Certains contrats de

location-exploitation expireront en 2007 avec une valeur résiduelle de 74,8 millions de dollars US, dont une tranche de 44,4 millions US est garantie. Le total de la valeur résiduelle de ces contrats de location-exploitation expirant entre 2008 et 2013 s'élève à environ 48,1 millions de dollars US.

Au 31 mars 2007, Quebecor s'était engagée à construire un nouvel immeuble situé à Montréal. L'ouverture est prévue pour le mois d'avril 2008. Au 31 mars 2007, le solde de l'engagement relativement à ce projet se chiffrait à 20,9 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. 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 31 mars 2007, Quebecor se servait d'instruments financiers dérivés pour réduire les risques auxquels les exposent les taux de change et d'intérêt.

Quebecor 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 utilise également des conventions d'échange de taux d'intérêt pour gérer son risque lié aux variations des taux d'intérêt sur sa 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 le tableaux 15 et 16*).

**Tableau 15 : Quebecor Média inc.  
Juste valeur des instruments financiers dérivés  
(en millions de dollars)**

			<b>31 mars 2007</b>	
	<b>Valeur notionnelle</b>	<b>Valeur comptable actif (passif)</b>	<b>Juste valeur actif (passif)</b>	
Instruments financiers dérivés				
Convention de fixation de taux d'intérêt	5,0	\$CA	-	\$
Contrats à terme de devises				
- En \$US	69,4	\$US	(0,1)	(0,1)
- En €	13,6	€	0,8	0,8
- En CHF	13,8	CHF	0,1	0,1
Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt	2 082,8	\$US	(332,6)	(347,9)

**Tableau 16 : Quebecor World Inc.**  
**Juste valeur des instruments financiers dérivés**  
**(en millions de dollars U.S.)**

			<b>31 mars 2007</b>
	<b>Valeur notionnelle</b>	<b>Valeur comptable actif (passif)</b>	<b>Juste valeur actif (passif)</b>
Instruments financiers dérivés :			
Convention d'échange de taux d'intérêt	200,0 \$	(7,5) \$	(7,5) \$
Contrats à terme et ententes de swaps sur devises	1 168,4	(9,5)	(9,5)
Contrats d'échange de marchandises	–	(3,4)	(3,4)

Au premier trimestre 2007, la Compagnie a enregistré un gain de 2,4 millions de dollars sur les instruments financiers dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas utilisée (perte de 5,2 millions au premier trimestre 2006). De plus, Quebecor a enregistré, au cours du premier trimestre 2007, une perte de 1,9 million de dollars sur la portion inefficace des relations de couverture de flux de trésorerie. Au cours de cette même période, la Compagnie a enregistré une perte de 0,6 million de dollars sur la portion inefficace des relations de couverture de la juste valeur. Finalement, un gain total de 8,2 millions de dollars a été inscrit aux autres éléments du résultat étendu au cours du premier trimestre 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 31 mars 2007. De plus, 1 735 917 options d'achat d'actions de la Compagnie étaient en circulation au 31 mars 2007.

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

		<b>31 mars 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 premier trimestre 2007, la Compagnie a effectué des achats et a encouru des dépenses de loyer avec des compagnies affiliées pour un montant de 1,5 million de dollars (2,6 millions au premier 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 pour un montant de 0,1 million de dollars

(0,1 million au premier trimestre 2006). Ces transactions ont été conclues et comptabilisées à la valeur d'échange.

### **Changements de 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 d'opérations 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 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 Inc., lequel a été classé 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 classées 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 Inc. Dorénavant, les variations de la juste valeur de ces instruments financiers, classés 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 efficace 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 utilisées 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 relativement à l'adoption de ces nouvelles normes, la Compagnie doit ajuster le solde du début des bénéfices non répartis ou 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 des autres éléments de passif.
- Diminution de 140,7 millions de dollars de la dette à long terme.
- Augmentation de 27,1 millions de dollars du passif d'impôts futurs.
- Diminution de 13,0 millions de dollars de la part des actionnaires sans contrôle.
- Augmentation de 238,6 millions de dollars des bénéfices non répartis.
- Diminution de 21,9 millions de dollars du cumul des autres éléments du résultat étendu.

Finalement, l'adoption des nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur la perte nette du premier trimestre 2007.

### **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 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.

La Compagnie tiendra les actionnaires au courant des progrès que Quebecor World s'attend à réaliser dans le cadre de ce plan de redressement dans ses rapports de gestion ultérieurs.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 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 assujétis 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 10 mai 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 10 mai 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)

	2007	2006				2005		
	31 mars	31 décembre	30 septembre	30 juin	31 mars	31 décembre	30 septembre	30 juin
<b>EXPLOITATION</b>								
Revenus	2 368,0 \$	2 670,0 \$	2 431,0 \$	2 348,9 \$	2 372,2 \$	2 680,2 \$	2 520,3 \$	2 505,3 \$
Bénéfice avant amortissement, frais financiers, provision pour rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres charges spéciales, (perte) gain 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	298,4	412,2	354,6	347,7	303,3	409,3	381,4	395,1
Contribution au bénéfice net ou à la perte nette :								
Activités d'exploitation poursuivies	11,7	41,1	35,7	29,9	17,7	28,9	29,8	27,1
(Perte) gain sur débetures échangeables et placement de portefeuille	(10,7)	(19,0)	7,7	(6,2)	43,0	61,4	22,2	45,3
Éléments inhabituels et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	(15,6)	(102,9)	(9,4)	(9,6)	(120,9)	(72,5)	(28,8)	(13,0)
Activités abandonnées	-	-	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(3,3)	(0,6)	(3,2)
<b>(Perte nette) bénéfice net</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>22,6</b>	<b>56,2</b>
<b>DONNÉES PAR ACTION DE BASE</b>								
Contribution au bénéfice net ou à la perte nette :								
Activités d'exploitation poursuivies	0,18 \$	0,64 \$	0,56 \$	0,46 \$	0,28 \$	0,45 \$	0,46 \$	0,42 \$
(Perte) gain sur débetures échangeables et placement de portefeuille	(0,17)	(0,30)	0,12	(0,10)	0,67	0,96	0,34	0,70
Éléments inhabituels et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	(0,24)	(1,60)	(0,15)	(0,15)	(1,88)	(1,13)	(0,44)	(0,20)
Activités abandonnées	-	-	-	-	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,05)
<b>(Perte nette) bénéfice net</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>	<b>0,35</b>	<b>0,87</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	64,3	64,3	64,3	64,3	64,3	64,3	64,6	64,6
<b>DONNÉES PAR ACTION DILUÉE</b>								
Contribution au bénéfice net ou à la perte nette :								
Activités d'exploitation poursuivies	0,18 \$	0,64 \$	0,56 \$	0,46 \$	0,28 \$	0,44 \$	0,46 \$	0,42 \$
(Perte) gain sur débetures échangeables et placement de portefeuille	(0,17)	(0,30)	0,12	(0,10)	0,67	0,96	0,34	0,70
Éléments inhabituels et dépréciation de l'écart d'acquisition et d'actifs intangibles	(0,24)	(1,60)	(0,15)	(0,15)	(1,88)	(1,13)	(0,44)	(0,20)
Activités abandonnées	-	-	-	-	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,05)
<b>(Perte nette) bénéfice net</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>	<b>0,35</b>	<b>0,87</b>
Nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation (en millions)	64,3	64,3	64,3	64,3	64,4	64,4	64,7	64,7