

Quebecor inc.

Avis de non-examen des états financiers intermédiaires par le vérificateur externe pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2008 et 2007

Le vérificateur externe de la Compagnie n'a pas effectué un examen des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints de la Compagnie pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2008 et 2007 selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en ce qui concerne l'examen des états financiers intermédiaires par le vérificateur d'une entité.

Le présent avis est donné en vertu de l'alinéa a) du paragraphe 3) de l'article 4.3 de la partie 4 du Règlement 51-102 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

En ce 10^e jour de juin 2008.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

Trois mois terminés les 31 mars

	2008		2007	
REVENUS				
Câblodistribution	430,6	\$	358,8	\$
Journaux	267,4		220,3	
Télédiffusion	106,5		93,3	
Loisir et divertissement	62,6		65,1	
Technologies et communications interactives	20,6		21,0	
Internet – Portails	12,0		11,4	
Siège social et intersectoriels	(22,6)		(18,8)	
	877,1		751,1	
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	620,7		567,5	
Amortissement	78,3		70,1	
Frais financiers (note 4)	79,6		61,3	
Provision pour rationalisation des activités d'exploitation (note 5)	1,6		7,0	
(Gain) perte sur variation de la juste valeur de débetures échangeables et d'un placement de portefeuille	(20,0)		13,0	
Autres	(0,3)		(1,0)	
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE ET PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	117,2		33,2	
Impôts sur le bénéfice :				
Exigibles	(1,1)		(1,9)	
Futurs	45,2		13,5	
	44,1		11,6	
Part des actionnaires sans contrôle	73,1		21,6	
	(28,3)		(18,4)	
BÉNÉFICE LIÉ AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION POURSUIVIES	44,8		3,2	
Bénéfice (perte) lié(e) aux activités abandonnées (note 2)	383,3		(17,8)	
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)	428,1	\$	(14,6)	\$
RÉSULTAT PAR ACTION (note 8)				
De base et dilué				
Tiré des activités poursuivies	0,70	\$	0,05	\$
Tiré des activités abandonnées	5,96		(0,28)	
Bénéfice net (perte nette)	6,66		(0,23)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	64,3		64,3	

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

INFORMATION SECTORIELLE

(en millions de dollars canadiens)
(non vérifiés)

Trois mois terminés les 31 mars

	2008		2007	
Bénéfice avant amortissement, frais financiers, provision pour rationalisation des activités d'exploitation, (gain) perte sur variation de la juste valeur de débetures échangeables et d'un placement de portefeuille et autres				
Câblodistribution	195,9	\$	149,0	\$
Journaux	45,8		34,5	
Télédiffusion	11,4		2,7	
Loisir et divertissement	(1,6)		(0,2)	
Technologies et communications interactives	(0,7)		0,5	
Internet – Portails	0,2		1,7	
Revenus (dépendances) relevant de la direction de la Compagnie	5,4		(4,6)	
	256,4	\$	183,6	\$
Amortissement				
Câblodistribution	56,5	\$	54,0	\$
Journaux	14,7		9,4	
Télédiffusion	3,4		3,2	
Loisir et divertissement	1,8		2,0	
Technologies et communications interactives	0,9		0,8	
Internet – Portails	0,7		0,3	
Siège social	0,3		0,4	
	78,3	\$	70,1	\$
Acquisitions d'immobilisations				
Câblodistribution	96,4	\$	88,3	\$
Journaux	34,0		17,2	
Télédiffusion	2,5		3,5	
Loisir et divertissement	1,4		0,2	
Technologies et communications interactives	0,5		0,9	
Internet – Portails	1,6		0,9	
Siège social	4,6		3,8	
	141,0	\$	114,8	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en millions de dollars canadiens)
(non vérifiés)

Trois mois terminés les 31 mars

	2008		2007	
Bénéfice net (perte nette)	428,1	\$	(14,6)	\$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur le bénéfice (note 12) et de la part des actionnaires sans contrôle :				
Gain (perte) non-réalisé(e) sur la conversion des investissements nets dans des établissements	1,3		(0,1)	
Gain non réalisé sur les instruments dérivés	9,8		5,0	
Autres éléments du résultat étendu provenant des activités abandonnées	-		(6,5)	
Reclassement aux résultats des autres éléments du résultat étendu liés aux activités abandonnées	326,5		1,2	
	337,6		(0,4)	
RÉSULTAT ÉTENDU	765,7	\$	(15,0)	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en millions de dollars canadiens)
(non vérifiés)

Trois mois terminés les 31 mars

	2008		2007	
Solde au début de la période, tel que présenté précédemment	412,1	\$	1 404,5	\$
Effet cumulatif des modifications à une convention comptable (note 3)	(20,6)		-	
Solde révisé au début de la période	391,5		1 404,5	
Bénéfice net (perte nette)	428,1		(14,6)	
	819,6		1 389,9	
Dividendes	(3,2)		(3,2)	
Solde à la fin de la période	816,4	\$	1 386,7	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens)
(non vérifiés)

Trois mois terminés les 31 mars

	2008		2007	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice tiré des activités d'exploitation poursuivies	44,8	\$	3,2	\$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	72,7		67,7	
Amortissement des frais reportés et d'autres éléments d'actif	5,6		2,4	
Perte nette (gain net) sur instruments dérivés et sur conversion des instruments financiers libellés en devises	6,4		(2,2)	
(Gain) perte sur variation de la juste valeur de débetures échangeables et d'un placement de portefeuille	(20,0)		13,0	
Amortissement des frais de financement et de l'escompte sur la dette à long terme	2,0		1,0	
Perte sur réévaluation du Montant additionnel à payer	-		5,2	
Impôts futurs	45,2		13,5	
Part des actionnaires sans contrôle	28,3		18,4	
Autres	0,4		(2,5)	
	185,4		119,7	
Variation nette des actifs et passifs d'exploitation	(143,3)		(36,6)	
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies	42,1		83,1	
Flux de trésorerie générés par les activités abandonnées	20,5		77,4	
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	62,6		160,5	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite des espèces et quasi-espèces (note 7)	(86,3)		(4,0)	
Disposition d'entreprises, déduction faite des espèces et quasi-espèces	1,2		-	
Acquisitions d'immobilisations	(141,0)		(114,8)	
Produit de disposition d'éléments d'actif	0,2		2,5	
Autres	(7,7)		0,2	
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement des activités poursuivies	(233,6)		(116,1)	
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement des activités abandonnées et espèces et quasi-espèces de Quebecor World Inc. à la date de déconsolidation	(117,7)		(53,2)	
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(351,3)		(169,3)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation nette des emprunts bancaires	37,5		0,9	
Émission de la dette à long terme, déduction faite des frais de financement	0,5		8,3	
Emprunts nets sur les facilités de crédit renouvelables	153,3		42,7	
Remboursement de la dette à long terme	(8,4)		(5,4)	
Dividendes	-		(3,2)	
Dividendes versés aux actionnaires sans contrôle	(0,7)		(6,1)	
Autres	2,6		0,1	
Flux de trésorerie générés par les activités de financement des activités poursuivies	184,8		37,3	
Flux de trésorerie générés par les activités de financement des activités abandonnées	37,3		9,1	
Flux de trésorerie générés par les activités de financement	222,1		46,4	
(Diminution) augmentation nette des espèces et quasi-espèces	(66,6)		37,6	
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces libellées en devises	0,4		(15,5)	
Espèces et quasi-espèces au début de la période	66,5		34,7	
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	0,3	\$	56,8	\$
Les espèces et quasi-espèces se composent comme suit				
Espèces	0,1	\$	18,5	\$
Quasi-espèces	0,2		38,3	
	0,3	\$	56,8	\$
Activités poursuivies				
Intérêts payés en espèces	60,1	\$	58,5	\$
Impôts payés en espèces (déduction faite des remboursements)	12,1		(2,3)	

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens)
(non vérifiés)

31 mars 31 décembre
2008 2007

ACTIF

ACTIF À COURT TERME

Espèces et quasi-espèces	0,3	\$	66,5	\$
Espèces et quasi-espèces affectés et placements temporaires	5,4		5,4	
Débiteurs	467,9		1 513,4	
Impôt sur le bénéfice	7,3		25,9	
Stocks et investissements dans des produits télévisuels et des films	154,9		529,9	
Frais payés d'avance	41,0		51,1	
Impôts futurs	142,4		223,7	
	819,2		2 415,9	

IMMOBILISATIONS

IMPÔTS FUTURS

ESPÈCES AFFECTÉES

AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

ÉCART D'ACQUISITION

	2 211,4		4 121,1	
	54,6		65,1	
	-		53,8	
	507,1		664,7	
	4 137,7		4 417,8	
	7 730,0	\$	11 738,4	\$

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

PASSIF A COURT TERME

Emprunts bancaires	54,4	\$	88,6	\$
Créditeurs, charges à payer et revenus reportés	801,7		1 937,8	
Impôt sur le bénéfice	7,1		58,0	
Dividendes à payer	3,2		-	
Impôts futurs	-		1,2	
Financement garanti à court terme	-		453,5	
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 9)	24,9		1 028,4	
	891,3		3 567,5	

DETTE À LONG TERME (note 9)

DEBENTURES ECHANGEABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

AUTRES ÉLÉMENTS DE PASSIF

IMPÔTS FUTURS

ACTIONS PRIVILÉGIÉES D'UNE FILIALE

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

	3 392,7		4 393,8	
	38,2		79,4	
	419,9		599,8	
	115,3		407,6	
	422,1		514,7	
	-		175,0	
	1 271,7		1 563,7	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 10)	346,6		346,6	
Bénéfices non répartis	816,4		412,1	
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 11)	15,8		(321,8)	
	1 178,8		436,9	

Événements subséquents (note 15)

	7 730,0	\$	11 738,4	\$
--	----------------	-----------	-----------------	-----------

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

Quebecor inc. (la « Compagnie ») exerce ses activités dans l'industrie du média par l'entremise des secteurs d'activités suivants de sa filiale Quebecor Media inc. : Câblodistribution, Journaux, Télédiffusion, Loisir et divertissement, Technologies et communications interactives et Internet – Portails. Le secteur Câblodistribution offre des services de télédistribution, d'accès Internet, de solutions d'affaires, de téléphonie et de sans-fil au Canada, et est actif dans le domaine de la location de vidéodisques numériques (« DVD ») et de jeux. Le secteur Journaux comprend l'impression, la publication et la distribution de journaux quotidiens et hebdomadaires et d'annuaires au Canada. Le secteur Télédiffusion exploite au Canada des réseaux de télévision généraliste francophone et anglophone et des réseaux de télévision spécialisée, publie des magazines et distribue des films au Canada. Le secteur Loisir et divertissement regroupe les activités de publication et de distribution de livres, la vente au détail de CD, de livres, de vidéos, d'instruments de musique et de magazines au Canada, la vente en ligne de musique téléchargeable, ainsi que la production et la distribution de disques au Canada et en Europe. Le secteur Technologies et communications interactives offre des solutions de commerce électronique alliant la stratégie, l'intégration technologique, les solutions IP et la créativité sur Internet, et possède des bureaux au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie. Le secteur Internet – Portails exploite des sites Internet au Canada, comprenant des portails francophones et anglophones et des sites spécialisés.

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les mêmes conventions comptables que celles présentées dans le dernier rapport annuel de Quebecor inc. (la « Compagnie ») ont été utilisées, à l'exception des modifications décrites à la note 3 présenté ci-après. Ces états financiers consolidés ne comprennent pas cependant l'ensemble de la divulgation requise par les PCGR du Canada pour les états financiers consolidés annuels et, par conséquent, ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes inclus dans le dernier rapport annuel de la Compagnie. Ces états financiers consolidés ne sont pas vérifiés ; toutefois, ils comprennent tous les ajustements jugés nécessaires selon la direction de la Compagnie.

Certains secteurs d'activité de la Compagnie subissent les effets du caractère saisonnier de certaines de leurs activités dues, entre autres, aux variations saisonnières des revenus publicitaires et aux habitudes de visionnement, de lecture et d'écoute du public. De plus, dans certains secteurs d'activité, une proportion du chiffre d'affaires de la Compagnie est basée sur des transactions de vente uniques plutôt que sur des contrats à long terme, ce qui résulte en une vulnérabilité face aux changements saisonniers de température. Puisque la Compagnie dépend des ventes de publicité pour une portion importante de ses revenus, ses résultats d'exploitation sont aussi sensibles aux conditions économiques qui prévalent, y compris les changements dans les conditions économiques locales, régionales et nationales, en outre parce qu'ils peuvent affecter les dépenses de publicité. Par conséquent, les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne doivent pas être considérés nécessairement comme représentatifs des résultats d'un exercice financier complet en raison du caractère saisonnier de certaines activités.

Certains chiffres correspondants fournis pour les périodes comparatives ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008.

2. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 21 janvier 2008, Quebecor World Inc. et ses filiales américaines ont obtenu la protection contre les créanciers en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* au Canada. Le même jour, les filiales américaines se sont placés sous la protection du Chapitre 11 du *United States Bankruptcy Code*. À la date de ces dépôts, la Compagnie a conclu qu'elle n'exerçait plus de contrôle sur Quebecor World Inc. aux termes des PCGR du Canada. Par conséquent, le placement de la Compagnie dans Quebecor World Inc. n'est plus consolidé depuis le 21 janvier 2008, la valeur comptable de l'investissement de Quebecor inc. dans Quebecor World Inc. a été ramené à zéro et les activités de Quebecor World Inc. ont été considérées comme « Activités abandonnées » dans les états financiers consolidés de Quebecor inc.

Les résultats de Quebecor World Inc. ont été reclassés et présentés dans les états consolidés des résultats comme « Bénéfice (perte) lié(e) aux activités abandonnées », alors que les flux de trésorerie liés à ces activités ont été reclassés et présentés aux états consolidés des flux de trésorerie comme « Flux de trésorerie (utilisés pour) générés par les activités abandonnées ».

Au 21 janvier 2008, le bilan consolidé de la Compagnie comprenait une insuffisance de l'actif net au montant de 761,3 M\$, représentant l'excédent des passifs et de la part des actionnaires sans contrôle se rapportant à Quebecor World Inc. sur les actifs de cette dernière. De plus, au 21 janvier 2008, le cumul des autres éléments du résultat étendu comprenait un montant de 326,5 M\$, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice, représentant principalement des pertes sur conversion liées à l'investissement net dans Quebecor World Inc.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

2. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

L'insuffisance de l'actif net et le cumul des autres éléments du résultat étendu lié à Quebecor World Inc. ont été renversés lorsque le placement de Quebecor World Inc. a été exclu de la consolidation au 21 janvier 2008. Ces renversements ont entraîné un gain net de 399,7 M\$, déduction faite d'une baisse de 35,1 M\$ de l'actif d'impôts futurs lié au placement dans Quebecor World Inc., présenté comme suit :

Renversement de l'insuffisance de l'actif net	(761,3)	\$
Renversement aux résultats du cumul des autres éléments du résultat étendu	326,5	
Variation de l'actif d'impôts futurs lié au placement dans Quebecor World Inc.	35,1	
Gain net reconnu lors de la déconsolidation	(399,7)	\$

Le tableau suivant fournit les résultats des activités abandonnées pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2008 et 2007 :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008 ¹	2007
Quebecor World Inc.		
Revenus	317,6	\$ 1 632,0
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	304,1	1 517,9
Amortissement	18,8	88,3
Frais financiers	25,3	39,5
Provision pour rationalisation, dépréciation d'actifs et autres	-	47,3
Perte avant les éléments suivants	(30,6)	(61,0)
Impôt sur le bénéfice	(13,6)	(17,2)
Dividendes sur actions privilégiées, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice	0,7	8,4
Part des actionnaires sans contrôle	-	(34,1)
	(17,7)	(18,1)
Gain net sur le renversement de l'insuffisance de l'actif net et sur le reclassement aux résultats du cumul des autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice de 35,1 M\$	(399,7)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités abandonnées liées à Quebecor World Inc.	382,0	(18,1)
Autres activités abandonnées		
Bénéfice provenant d'autres activités abandonnées	1,3	0,3
Bénéfice (perte) provenant des activités abandonnées	383,3	\$ (17,8)

¹ La période de trois mois terminée le 31 mars 2008 comprend les résultats de Quebecor World Inc. pour les 21 premiers jours de la période.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008
 (les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
 (non vérifiées)

2. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

Le tableau suivant fournit le détail des actifs et passifs liés aux activités abandonnées au 31 décembre 2007:

	31 décembre 2007
Actif à court terme	1 513,3 \$
Actif à long terme	2 568,6
Passif à court terme	(2 557,5)
Passif à long terme	(1 948,9)
Part des actionnaires sans contrôle	(300,0)
Insuffisance de l'actif net au 31 décembre 2007	(724,5) \$

Le tableau suivant fournit la conciliation entre l'insuffisance de l'actif net liée aux activités abandonnées au 31 décembre 2007 et l'insuffisance de l'actif net au 21 janvier 2008 :

Insuffisance de l'actif net au 31 décembre 2007	(724,5) \$
Perte nette de Quebecor World Inc. du 1 ^{er} janvier 2008 au 21 janvier 2008	(17,7)
Effet cumulatif sur les années antérieures de modifications aux conventions comptables de Quebecor World Inc. (note 3)	(20,6)
Renversement d'une écriture de consolidation liée à des compagnies apparentées	1,5
Insuffisance de l'actif net au 21 janvier 2008	(761,3) \$

3. MODIFICATIONS COURANTES ET FUTURES AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Modifications courantes

À compter du 1^{er} janvier 2008, la Compagnie a adopté le chapitre 3031 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« *Manuel de l'ICCA* »), *Stocks*, qui prescrit le traitement comptable des stocks, fournit des lignes directrices sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, et décrit l'information à fournir. Conformément aux règles de transition relatives à l'adoption de cette nouvelle norme, la Compagnie a ajusté le solde des bénéfices non répartis tout comme si les nouvelles normes avaient été utilisées dans le passé, sans retraiter par ailleurs les chiffres comparatifs des exercices précédents. L'adoption de ce nouveau chapitre a eu un impact sur les activités abandonnées liées à Quebecor World Inc. sans toutefois avoir une incidence sur les activités d'exploitation poursuivies de la Compagnie. En conséquence, les ajustements suivants ont été inscrits aux états financiers consolidés au 1^{er} janvier 2008 :

- Diminution de 32,2 M\$ des stocks.
- Augmentation de 7,0 M\$ des immobilisations.
- Diminution de 4,6 M\$ du passif d'impôts futurs.
- Diminution de 20,6 M\$ des bénéfices non répartis.

Aucune portion de l'ajustement aux bénéfices non répartis n'a été attribuée à la part des actionnaires sans contrôle liés aux détenteurs d'actions ordinaires de Quebecor World Inc. puisque leur participation avait déjà été ramenée à zéro aux états financiers consolidés au 31 décembre 2007 en vertu des PCGR du Canada.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

3. MODIFICATIONS COURANTES ET FUTURES AUX CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Modifications futures

En janvier 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, pour remplacer le chapitre 3062, *Écarts d'acquisition et autres actif incorporels*, le chapitre 3450, *Frais de recherche et de développement*, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») Abrégé des délibérations 27, *Produits et charges au cours de la période de préexploitation*, et aussi pour modifier la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-11, *Entreprises en phase de démarrage*. Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation des actifs incorporels au sens de la définition d'actifs fondée sur des principes pour la constatation des coûts à titre d'actifs, et à la clarification de l'application du concept de rapprochement des produits et des charges pour les actifs incorporels acquis ou développés à l'interne. Le nouveau chapitre entrera en vigueur pour les états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices ouverts le 1^{er} octobre 2008 ou après. La Compagnie évalue actuellement l'incidence de l'application de cette norme.

En 2006, le Conseil des normes comptables du Canada a ratifié un plan stratégique qui fera en sorte que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront entièrement alignés sur les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« l'IASB ») sur une période de transition se terminant en 2011. La Compagnie devra présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de 2011 en vertu des IFRS. La Compagnie évalue actuellement l'incidence de cette initiative de convergence vers les IFRS.

4. FRAIS FINANCIERS

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Intérêts sur la dette à long terme et sur les débetures échangeables	69,5 \$	59,5 \$
Amortissement des frais de financement et de l'escompte sur la dette à long terme	2,0	1,0
Perte nette (gain net) sur instruments dérivés et sur conversion des instruments financiers libellés en devises ^{1,2}	6,4	(2,2)
Perte sur réévaluation du Montant additionnel à payer	-	5,2
Revenus de placements	(0,4)	(0,8)
Autres	2,1	(0,3)
	79,6	62,4
Intérêts capitalisés au prix coûtant des immobilisations	-	(1,1)
	79,6 \$	61,3 \$

¹ Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, la Compagnie a enregistré un gain de 2,9 M\$ (perte de 2,0 M\$ en 2007) sur les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés aux contrats hôtes et les instruments dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas utilisée. Ce gain a été contrebalancé par une perte nette de 5,7 M\$ sur conversion des instruments financiers correspondants libellés en devises (gain net de 1,3 M\$ en 2007).

² Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, la Compagnie a enregistré une perte de 3,6 M\$ sur la portion inefficace des relations de couverture de la juste valeur (gain de 2,9 M\$ en 2007).

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

5. PROVISION POUR RATIONALISATION DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au cours du premier trimestre 2008, le secteur Journaux a enregistré des dépenses de rationalisation de 1,6 M\$ liées à l'abolition de postes dans plusieurs de ses publications.

Continuité de la provision pour rationalisation – Secteur Journaux

	31 mars 2008
Solde au 31 décembre 2007	6,0 \$
Mesures de réductions d'effectifs	1,6
Paiements	(3,0)
Solde au 31 mars 2008	4,6 \$

6. RÉGIMES DE RETRAITE

La Compagnie offre à ses employés des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées. Les coûts totaux étaient les suivants :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Régimes de retraite :		
Régimes à prestations déterminées	6,8 \$	6,5 \$
Régime à cotisations déterminées	2,8	3,0
	9,6 \$	9,5 \$

7. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, la Compagnie a procédé à des acquisitions et a augmenté sa participation au sein de certaines entreprises qu'elle a comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Certaines répartitions de prix d'acquisition sont préliminaires et devraient être finalisées dès que la direction de la Compagnie aura recueilli toutes les informations importantes disponibles et jugées nécessaires. Les résultats d'exploitation de ces entreprises ont été inclus aux états financiers à compter de leur date d'acquisition respective.

- En février 2008, Quebecor Media inc. a acquis la totalité de la part des actionnaires sans contrôle de Nurun inc. en vertu de son offre d'achat à un prix de 4,75 \$ par action ordinaire pour une contrepartie totale en espèces de 75,0 M\$. Cette acquisition a dégagé un écart d'acquisition préliminaire de 41,9 M\$. À la suite de cette transaction, les actions ordinaires de Nurun inc. ont été radiées de la Bourse de Toronto.
- Au cours du premier trimestre 2008, la Compagnie a acquis des entreprises principalement dans le secteur Internet – Portails et le secteur Journaux pour une contrepartie totale en espèces de 6,3 M\$ et des contreparties conditionnelles totalisant 7,0 M\$ basées sur l'atteinte de conditions spécifiques. Ces acquisitions ont dégagé un écart d'acquisition préliminaire de 6,9 M\$.
- La Compagnie a également payé une contrepartie conditionnelle de 5,0 M\$ au cours du premier trimestre 2008 relativement à l'acquisition de Groupe Sogides inc. en 2005. Le paiement a été comptabilisé à l'écart d'acquisition.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

8. RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action de base est calculé en divisant le bénéfice net (la perte nette) par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des périodes. Le résultat par action dilué est calculé pour tenir compte de l'effet dilutif potentiel des débetures échangeables série 2001, du Montant additionnel à payer et certaines options d'achat d'actions de la Compagnie et de Quebecor Media inc. et ses filiales.

Le tableau suivant présente le calcul du résultat par action de base et dilué :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfice lié aux activités d'exploitation poursuivies	44,8 \$	3,2 \$
Incidence sur le bénéfice de la conversion présumée des options d'achat d'actions, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice applicable	(0,2)	(0,3)
Bénéfice lié aux activités d'exploitation poursuivies rajusté de l'effet de dilution	44,6 \$	2,9 \$
Bénéfice net (perte nette)	428,1 \$	(14,6) \$
Incidence sur le bénéfice de la conversion présumée des options d'achat d'actions, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice applicable	(0,2)	(0,3)
Bénéfice net (perte nette) rajusté(e) de l'effet de dilution	427,9 \$	(14,9) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	64,3	64,3
Effet dilutif des options d'achat d'actions (en millions)	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions diluées (en millions)	64,3	64,3

Le calcul du résultat par action dilué ne tient pas compte de l'effet potentiel dilutif des débetures échangeables série 2001, du Montant additionnel à payer et de certaines options de la Compagnie et ses filiales puisque leur effet est non dilutif. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, 1 321 497 options de la Compagnie ont été exclues du calcul du résultat par action diluée (aucune en 2007).

9. DETTE À LONG TERME

Les différentes composantes de la dette à long terme sont les suivantes :

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Dette à long terme	3 427,4 \$	5 490,1 \$
Variation de la juste valeur liée aux risques de taux d'intérêt couverts	4,6	(26,0)
Ajustement lié aux dérivés incorporés	22,1	20,6
Frais de financement, déduction faite de l'amortissement	(36,5)	(62,5)
	3 417,6	5 422,2
Moins la tranche échéant à court terme	24,9	1 028,4
	3 392,7 \$	4 393,8 \$

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

10. CAPITAL-ACTIONS

a) Capital-actions autorisé

Actions catégorie A (droits de vote multiples) (« actions A »), chaque action donnant droit à 10 voix, autorisées en nombre illimité, convertibles en tout temps en actions subalternes catégorie B (comportant droit de vote), à raison d'une action contre une action.

Actions subalternes catégorie B (comportant droit de vote) (« actions B »), autorisées en nombre illimité, convertibles en actions A à raison d'une action contre une action, uniquement si une offre publique d'achat visant les actions A est faite aux porteurs d'actions A sans être faite en même temps et aux mêmes conditions aux porteurs d'actions B.

Les porteurs d'actions B ont le droit d'élire au conseil d'administration de Quebecor inc. un nombre de membres représentant 25 % de la totalité du conseil. Les porteurs d'actions A ont le droit d'élire les autres membres du conseil d'administration.

b) Capital-actions émis

	<u>Actions A</u>		<u>Actions B</u>	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Solde aux 31 décembre 2007 et 30 mars 2008	21 855 371	9,7 \$	42 461 651	336,9 \$

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

10. CAPITAL-ACTIONS (suite)

c) Régime d'options d'achat d'actions

Le tableau suivant fournit le détail des changements aux options en circulation en vertu des principaux régimes d'options d'achat d'actions de la Compagnie et ses filiales pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008 :

	Options en circulation		
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	
Quebecor inc.			
Au 31 décembre 2007 :	1 850 065	31,12	\$
Octroyées	137 460	25,98	
Au 31 mars 2008	1 987 525	30,77	\$
Options pouvant être exercées au 31 mars 2008	1 502 538	31,10	\$
Quebecor Media inc.			
Au 31 décembre 2007 :	7 029 857	32,25	\$
Octroyées	24 000	50,51	
Exercées	(2 662 183)	18,71	
Annulées	(8 648)	22,08	
Au 31 mars 2008	4 383 026	40,59	\$
Options pouvant être exercées au 31 mars 2008	38 841	28,61	\$
Groupe TVA inc.			
Aux 31 décembre 2007 et 31 mars 2008	983 693	16,16	\$
Options pouvant être exercées au 31 mars 2008	133 761	19,54	\$

Au cours du premier trimestre 2008, un renversement net de 11,3 M\$ de la charge de rémunération consolidée liée à tous les régimes d'options d'achat d'actions a été enregistré (une charge nette de 13,3 M\$ a été enregistrée en 2007).

Au cours du premier trimestre 2008, 2 662 183 options d'achat d'actions de Quebecor Media inc. ont été exercées pour une contrepartie en espèces de 88,1 M\$.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008
 (les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
 (non vérifiées)

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	Conversion des investissements nets dans des établissements étrangers	Couvertures de flux de trésorerie	Total
Solde au 31 décembre 2006	(203,8) \$	- \$	(203,8) \$
Effet cumulatif des modifications aux conventions comptables	-	(21,9)	(21,9)
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice et de la part des actionnaires sans contrôle	(8,0)	7,6	(0,4)
Solde au 31 mars 2007	(211,8)	(14,3)	(226,1)
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice et de la part des actionnaires sans contrôle	(119,7)	24,0	(95,7)
Solde au 31 décembre 2007	(331,5)	9,7	(321,8)
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice et de la part des actionnaires sans contrôle	330,9	6,7	(337,6)
Solde au 31 mars 2008	(0,6) \$	16,4 \$	15,8 \$

Il est prévu qu'aucun montant significatif lié aux instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie ne sera reclassé aux résultats au cours des 12 prochains mois, alors que le solde restant devrait être renversé sur une période de 8 ans.

12. IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE SUR LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, DÉDUCTION FAITE DE LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
(Perte) gain non réalisé(e) sur la conversion des investissements nets dans des établissements étrangers	- \$	0,2 \$
Gain non réalisé sur des instruments dérivés	(5,3)	(0,3)
Autres éléments du résultat étendu provenant des activités abandonnées	-	(2,5)
Reclassement aux résultats des autres éléments du résultat étendu liés aux activités abandonnées	(14,8)	(2,2)
	(20,1) \$	(4,8) \$

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

13. LETTRES DE CRÉDIT

Le 31 mars 2008, Quebecor Media inc. s'est qualifiée à titre de nouvel entrant dans le cadre des enchères relatives au spectre pour les services sans fil évolués (3G). Selon les exigences, Quebecor Media inc. a émis à Industrie Canada des lettres de crédit irrévocable totalisant 317,0 M\$.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les politiques de gestion du risque de la Compagnie sont établies afin d'identifier et d'analyser les risques auxquels est confrontés la Compagnie, de fixer des contrôles et des limites de risques appropriés, et de superviser les risques et le respect des limites. Les politiques de gestion de risque sont revues régulièrement afin de refléter les changements des conditions du marché et des activités de la Compagnie.

En utilisant des instruments financiers, la Compagnie est exposée au risque de crédit, au risque de liquidités, au risque de marché découlant des variations du taux de change et des taux d'intérêt, et au risque de capital. Afin de gérer les risques liés à la variation des taux de change et des taux d'intérêt, la Compagnie utilise des instruments financiers dérivés (i) pour obtenir un équilibre établi entre des dettes à taux fixe et à taux variable et (ii) pour fixer en dollars canadiens la totalité des versements sur ses dettes libellées en dollars américains (intérêt et capital) et certaines dépenses en capital ou achat de stocks libellés en devises. La Compagnie n'a pas l'intention de régler ses instruments financiers dérivés avant leur échéance puisqu'aucun de ces instruments n'est détenu ou émis à des fins spéculatives. La Compagnie désigne ses instruments financiers dérivés comme couverture de la juste valeur ou couverture des flux de trésorerie lorsqu'ils se qualifient aux fins de la comptabilité de couverture.

a) Description des instruments financiers dérivés

i) Contrats de change à terme

Devises (vendues/achetées)	Échéance	Taux moyen	Montant de référence
Quebecor Media inc.			
\$/€	À moins d'un an	1,5447	19,2 \$
\$/CHF	À moins d'un an	0,9838	6,6
Corporation Sun Media			
\$/US	15 février 2013	1,5227	312,2
Vidéotron ltée et ses filiales			
\$/US	À moins de 2 ans	1,0225	65,3

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008
 (les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
 (non vérifiées)

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

a) Description des instruments financiers dérivés (suite)

i) Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt

	Période de couverture	Valeur nominale	Taux annuel d'intérêt effectif	Taux annuel d'intérêt nominal	Taux de conversion des paiements d'intérêt et de capital en dollar CA contre un dollar U.S.
Quebecor Media inc.					
Billets de premier rang	2007 à 2016	700,0 \$US	7,69 %	7,75 %	0,9990
Billets de premier rang	2006 à 2016	525,0 \$US	7,39 %	7,75 %	1,1600
Crédit à terme « B »	2006 à 2009	196,0 \$US	6,27 %	TIOL + 2,00 %	1,1625
Crédit à terme « B »	2009 à 2013	196,0 \$US	Acceptations bancaires 3 mois + 2,22 %	TIOL + 2,00%	1,1625
Crédit à terme « B »	2006 à 2013	147,0 \$US	6,44 %	TIOL + 2,00 %	1,1625
Vidéotron Itée et ses filiales					
Billets de premier rang	2004 à 2014	190,0 \$US	Acceptations bancaires 3 mois + 2,80 %	6,875 %	1,2000
Billets de premier rang	2004 à 2014	125,0 \$US	7,45 %	6,875 %	1,1950
Billets de premier rang	2003 à 2014	200,0 \$US	Acceptations bancaires 3 mois + 2,73 %	6,875 %	1,3425
Billets de premier rang	2003 à 2014	135,0 \$US	7,66 %	6,875 %	1,3425
Billets de premier rang	2005 à 2015	175,0 \$US	5,98 %	6,375 %	1,1781

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008
 (les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
 (non vérifiées)

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

a) Description des instruments financiers dérivés (suite)

ii) Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt (suite)

	Période de couverture	Valeur nominale	Taux annuel d'intérêt effectif	Taux annuel d'intérêt nominal	Taux de conversion des paiements d'intérêt et de capital en dollar CA contre un dollar U.S.
Corporation Sun Media et ses filiales					
Billets de premier rang	2008 à 2013	155,0 \$US	Acceptations bancaires 3 mois + 3,70 %	7,625 %	1,5227
Billets de premier rang	2003 à 2013	50,0 \$US	Acceptations bancaires 3 mois + 3,70 %	7,625 %	1,5227

Certaines ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt conclues par la Compagnie. et ses filiales comportent une option qui permet à chacune des parties de régler le contrat d'échange à une date spécifique, à la valeur du marché du moment.

iii) Ententes de swaps de taux d'intérêt

	Date d'échéance	Montant nominal	Paie/reçoit	Taux fixe	Taux variable
Osprey Media Publishing Inc.					
	Avril 2008	75,0 \$	Paie un taux fixe/ reçoit un taux variable	4,05 %	Acceptations bancaires 3 mois

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

b) Juste valeur des instruments financiers

La valeur comptable des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur étant donné que ces éléments seront réalisés ou réglés à moins de un an ou sont dus sur demande.

La valeur comptable et la juste valeur des autres instruments financiers aux 31 mars 2008 et 31 décembre 2007 sont les suivantes :

	31 mars 2008		31 décembre 2007	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Quebecor inc.				
Dette à long terme ¹	(115,9)	\$ (115,9)	(103,0)	\$ (103,0)
Débiteures échangeables	(38,2)	(38,2)	(79,4)	(79,4)
Quebecor Media inc.				
Dette à long terme ¹	(1 755,8)	(1 663,4)	(1 664,9)	(1 646,6)
Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt ²	(78,2)	(78,2)	(159,8)	(159,8)
Contrat de change à terme	1,0	1,0	(0,3)	(0,3)
Vidéotron Itée et ses filiales				
Dette à long terme ¹	(1 079,4)	(996,4)	(973,3)	(938,2)
Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt	(188,4)	(188,4)	(241,3)	(241,3)
Contrat de change à terme	0,5	0,5	(4,2)	(4,2)
Corporation Sun Media et ses filiales				
Dette à long terme ¹	(280,3)	(269,8)	(238,0)	(234,1)
Ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt et contrat de change à terme	(112,8)	(112,8)	(133,1)	(133,1)
Osprey Media Publishing Inc.				
Dette à long terme ¹	(136,5)	(136,5)	(145,3)	(145,3)
Entente de swaps de taux d'intérêt	-	-	0,2	0,2
Groupe TVA inc. et ses filiales				
Dette à long terme ¹	(59,5)	(59,5)	(56,3)	(56,3)

¹ La valeur comptable de la dette à long terme exclut les ajustements pour enregistrer les variations de la juste valeur de la dette à long terme liées aux risques de taux d'intérêt couverts, aux dérivés incorporés et aux frais de financement.

² La valeur comptable est réduite d'un montant de 40,5 M\$ inclus dans les autres éléments d'actif au bilan consolidé du 31 mars 2008.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

b) Juste valeur des instruments financiers (suite)

La juste valeur de la dette à long terme est fondée sur le calcul des flux de trésorerie actualisés en utilisant les taux de rendement ou sur le cours du marché en fin d'exercice d'instruments similaires ayant la même échéance, ou sur des prix au marché lorsque disponibles. Les taux d'intérêts utilisés pour actualiser les flux de trésorerie estimatifs sont basés sur les courbes de rendement des swaps à la date de l'évaluation. La juste valeur des instruments financiers dérivés est estimée en utilisant le cours du marché en fin d'exercice.

c) Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la Compagnie subisse une perte lorsqu'elle est exposée à des pertes sur créances découlant de défauts de paiement d'obligations contractuelles par des tierces parties.

Dans le cours normal de ses activités, la Compagnie évalue régulièrement la situation financière de ses clients et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Au 31 mars 2008, aucun client n'avait un solde représentant une partie importante du chiffre consolidé des comptes clients de la Compagnie. La Compagnie établit une provision pour créances douteuses en fonction du risque de crédit propre à ses clients et aux tendances historiques. La provision pour créances douteuses s'élevait à 28,9 M\$ au 31 mars 2008 (26,9 M\$ au 31 décembre 2007).

La Compagnie est d'avis que la diversité de sa clientèle par gammes de produits et par secteurs géographiques sert à réduire son risque de crédit ainsi qu'à se prémunir contre les fluctuations de la demande sur les marchés locaux ou pour ses gammes de produits. La Compagnie ne croit pas être exposée à un niveau de risque de crédit plus élevé que la normale à l'égard de ses clients.

Lorsque la Compagnie conclut des contrats sur instruments financiers dérivés, les tierces parties (étrangères ou canadiennes) doivent avoir des cotes de crédit élevées minimums en conformité avec les politiques de gestion du risque de crédit de la Compagnie et sont assujetties à une concentration maximale du risque de crédit. La Compagnie ne prévoit pas d'inexécution d'obligations par les tierces parties.

d) Gestion du risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque que la Compagnie ne soit pas en mesure de rencontrer ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance ou le risque que ces obligations financières soient rencontrées à un coût excessif. La direction de 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 ses engagements en matière d'investissement en capital, de fonds de roulement, de paiements d'intérêts, de remboursements de dettes, de contributions en vertu des régimes de retraite et de paiements de dividendes (ou de distributions) dans le futur.

Au 31 mars 2008, les engagements contractuels matériels liés aux instruments financiers comprenaient les remboursements de capital et d'intérêts sur la dette à long terme, et les obligations liées aux instruments dérivés. Ces obligations et leurs échéances sont les suivantes :

	Total	Moins de			5 ans et plus
		1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	
Dette à long terme	3 427,4 \$	24,9 \$	426,2 \$	861,2 \$	2 115,1 \$
Paiements d'intérêt ¹	1 980,6	277,8	549,8	527,2	625,8
Instruments dérivés ²	401,4	0,5	1,0	149,1	250,8
Total	5 809,4 \$	303,2 \$	977,0 \$	1 537,5 \$	2 991,7 \$

¹ Estimation des intérêts à payer sur la dette à long terme basée sur les taux d'intérêt couverts et non couverts et sur les taux de couverture de change au 31 mars 2008.

² Déboursés futurs estimatifs sur les instruments financiers dérivés liés aux taux de change de couverture.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

e) Risque du marché

Le risque du marché est le risque que les variations de valeur au marché dues à des fluctuations des taux de conversion sur devises, des taux d'intérêt et du cours des actions entraînent une variation de la juste valeur des instruments financiers de la Compagnie. L'objectif de la gestion du risque du marché est de limiter et de contrôler l'exposition à ce risque à l'intérieur de paramètres acceptables tout en optimisant le rendement lié à ce risque.

Risque de devises

La Compagnie est exposée au risque de devises sur les ventes, les achats et les prêts qui sont libellés en une devise autre que le dollar canadien. La majorité de ces transactions est libellée en dollars américains. La Compagnie couvre son risque de devises à 100 % sur ses obligations liées à ses titres de créances encore en circulation libellés en dollars américains au 31 mars 2008, et couvre une portion importante de son exposition sur certains achats de stocks et d'autres dépenses en capital. Par conséquent, la sensibilité de la Compagnie à l'égard de la variation des taux de change est minime sur le plan économique.

Une hausse ou une baisse de 1 % du taux de conversion d'un dollar canadien à un dollar américain aurait eu un impact inférieur à 1,0 M\$ sur les achats de stocks libellés en devises et les dépenses en capital sur une base annuelle.

Risque de taux d'intérêt

La Compagnie est exposée au risque de taux d'intérêt sur une tranche de sa dette à long terme et a conclu plusieurs ententes de swaps de taux d'intérêt et ententes de swaps sur devises et de taux d'intérêt afin de gérer les risques de flux de trésorerie et de juste valeur liés à des variations de taux d'intérêt. En tenant compte des instruments de couverture, la dette à long terme comprenait une portion de 52 % de dette à taux fixe et une portion de 48 % de dette à taux variable.

Une augmentation (diminution) de 25 points de base du taux des acceptations bancaires aurait entraîné une augmentation (diminution) de la dépense d'intérêt d'environ 4,5 M\$ au cours du trimestre.

f) Gestion du capital

L'objectif principal de la Compagnie dans la gestion du capital est de maintenir un niveau de capital optimal afin de répondre aux besoins de ses nombreuses entreprises, y compris les occasions de croissance.

Dans la gestion de sa structure de capital, la Compagnie prend en considération les caractéristiques des actifs de ses filiales et les besoins de fonds prévus. La gestion de la structure de capital implique l'émission de nouvelles dettes, le remboursement de la dette existante par l'utilisation des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, et les montants de distributions aux actionnaires. La Compagnie n'a pas modifié de façon importante sa stratégie de gestion du capital de ses activités d'exploitation poursuivies depuis la fin du dernier exercice financier.

La structure de capital de la Compagnie est constituée de l'avoir des actionnaires, des emprunts bancaires, de la dette à long terme, des passifs liés aux instruments dérivés, de la part des actionnaires sans contrôle, moins les espèces, quasi-espèces et placements temporaires.

La Compagnie n'est assujettie à aucune exigence externe liée à son capital.

QUEBECOR INC. ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

(les montants dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données par action et par option)
(non vérifiées)

15. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 2 juin 2008, Groupe TVA inc. a racheté 3 000 000 d'actions classe B dans le cadre de son offre de rachat importante auprès des actionnaires déposée le 31 mars 2008 et révisée le 14 mai 2008 pour une contrepartie totale en espèces de 51,0 M\$. À la suite de cette transaction, la participation de Quebecor Media inc. dans Groupe TVA inc. est passée de 45,24 % à 50,89 %.

Le 8 avril 2008, Vidéotron ltée a fait apporter des modifications aux modalités de sa facilité de crédit garantie de premier rang de manière à porter la limite consentie de cette dernière à 575,0 M\$ et à proroger son échéance jusqu'en avril 2012. Aux termes de ces modifications et sous réserve de certaines conditions, Vidéotron ltée pourra accroître de 75,0 M\$ la limite consentie de sa facilité de crédit garantie de premier rang (pour une limite consentie totale de 650,0 M\$).

Le 15 avril 2008, Vidéotron ltée a émis des billets de premier rang pour un montant en capital total de 455,0 M\$US à un prix d'escompte équivalent à 98,43 % du montant nominal, pour un produit net de 457,3 M\$. Les nouveaux billets de premier rang portent intérêt à 9,125 %, pour un taux d'intérêt effectif de 9,375 %, et viennent à échéance le 15 avril 2018. Ces billets ne sont pas garantis et comportent certaines clauses restrictives pour Vidéotron ltée, y compris des restrictions quant à la capacité de cette dernière à contracter de nouvelles dettes, à payer des dividendes et à effectuer d'autres distributions. Les billets sont garantis par certaines filiales spécifiques de Vidéotron ltée et sont remboursables au gré de Vidéotron ltée, moyennant une prime décroissante, à compter du 15 avril 2013. Vidéotron ltée a entièrement couvert le risque de change lié à ces nouveaux billets de premier rang en recourant à des swaps sur devises, aux termes desquels la totalité des versements a été fixée en dollars canadiens.

En 2003 et en 2004, des sociétés, y compris Groupe TVA inc. et Videotron ltée, ont poursuivi la Couronne devant la Cour fédérale, alléguant que les droits de licences de la partie II que les radiodiffuseurs doivent payer annuellement constituaient de fait et de droit des taxes et non des droits. Le 14 décembre 2006, la Cour fédérale a déclaré que ces droits constituaient effectivement des taxes, que le Conseil de radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») devait cesser de les percevoir et a ordonné que les sociétés demanderesse n'aient pas droit à un remboursement des sommes déjà versées. Le 1^{er} octobre 2007, le CRTC a publié un document stipulant qu'il s'en tiendra au jugement rendu et qu'il ne percevra pas, en 2007 et durant les années à venir, les droits de licences de la partie II exigibles le 30 novembre de chaque année à moins qu'une Cour d'instance supérieure ne renverse le jugement de la Cour fédérale. Les demanderesse et la défenderesse ont toutes deux interjeté appel du jugement devant la Cour d'appel fédérale. La réduction de ces droits dans les charges d'exploitation pour la période du 1^{er} septembre 2006 au 31 mars 2008 représente environ 22,0 M\$, duquel environ 3,5 M\$ se rapportent au premier trimestre 2008. Le 29 avril 2008, la Cour d'appel fédérale a rendu son jugement et a renversé le jugement de la Cour fédérale du 14 décembre 2006. Par conséquent, la Compagnie pourrait avoir à payer ces droits pour l'année 2007 et les années à venir. La Compagnie a décidé qu'elle demandera l'autorisation d'en appeler du jugement à la Cour suprême du Canada. Le CRTC a publiquement déclaré qu'il ne tentera pas de réclamer les droits de licences de la partie II jusqu'à la moins avancée des trois dates suivantes : a) refus de l'autorisation d'aller en appel à la Cour suprême du Canada, ou b) décision de la Cour suprême du Canada de confirmer le jugement de la Cour d'appel fédérale, ou c) règlement du litige entre les parties.