# RAPPORT DE GESTION

## TROISIÈME TRIMESTRE 2026

### TABLE DES MATIÈRES


PROFIL DE L'ENTREPRISE ..... 2

FAITS SAILLANTS ..... 3

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS ..... 7

ANALYSE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ ..... 10

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE ..... 14

INFORMATIONS ADDITIONNELLES ..... 19

SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES ..... 29

## PROFIL DE L'ENTREPRISE

Le présent rapport de gestion de Québecor inc. couvre les principales activités du troisième trimestre 2026 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 les états financiers consolidés et le rapport de gestion de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2025. À moins d'avis contraire, tous les montants du présent rapport sont en dollars canadiens (« CA ») et toutes les références à « Québecor » ou à la « Société » désignent Québecor inc. et ses filiales.

Québecor, l'un des plus importants groupes de télécommunications et de médias du Canada, exerce ses activités dans les secteurs suivants : Télécommunications, Média, et Sports et divertissement. Le secteur Télécommunications offre des services de téléphonie mobile et filaire, d'accès Internet, de télédistribution, de solutions d'affaires et un service de vidéo sur demande par abonnement (« VSDA ») au Canada, tout en fournissant à l'échelle mondiale des solutions de systèmes d'affaires BSS. Les activités du secteur Média au Québec englobent l'exploitation d'un réseau de télévision généraliste et des services de télévision spécialisée, des services de location de studios et d'équipements ainsi que des services de postproduction dans l'industrie du cinéma et de la télévision, l'impression, l'édition et la distribution de journaux quotidiens, l'exploitation de plateformes numériques de nouvelles et de divertissement, l'édition et la distribution de magazines, la production et distribution de contenu audiovisuel ainsi que l'affichage extérieur. Les activités du secteur Sports et divertissement au Québec comprennent l'exploitation et la gestion du Centre Vidéotron à Québec, la production de spectacles, la gestion d'événements sportifs et culturels, l'édition et la distribution de livres, la production de musique ainsi que l'exploitation d'une équipe de la Ligue de hockey junior Maritimes Québec.

Québecor déploie une stratégie d'expansion géographique dans le marché canadien des télécommunications, axée sur une concurrence accrue en téléphonie mobile, ainsi qu'une stratégie de convergence et de maximisation de la valeur de ses contenus au profit de ses différentes propriétés et de ses multiples plateformes de distribution.

La Société utilise des mesures non normalisées selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, les flux de trésorerie d'exploitation ajustés, les flux de trésorerie libres et le ratio d'endettement net consolidé, ainsi que des indicateurs clés de rendement, tels que l'unité génératrice de revenus (« UGR ») et le revenu mensuel moyen mobile par unité (« RMPU mobile »). Les définitions sont présentées dans les sections « Mesures non normalisées selon les IFRS » et « Indicateurs clés de rendement ».

## FAITS SAILLANTS

**Troisième trimestre 2026**

**Revenus** de 1,45 G$, en hausse de 49,2 M$ (3,5 %).

**BAIIA ajusté**[1] de 706,7 M$, en hausse de 78,6 M$ (12,5 %), principalement attribuable aux résultats favorables des secteurs Télécommunications et Média, ainsi qu'à l'impact favorable de 31,5 M$ lié à la charge de rémunération à base d'actions dans l'ensemble des secteurs de la Société.

**Bénéfice net attribuable aux actionnaires** de 296,4 M$ (1,33 $ par action de base), en hausse de 60,3 M$ (0,30 $ par action de base) ou 25,5 %.

**Bénéfice net ajusté**[1] de 294,1 M$ (1,32 $ par action de base), en hausse de 52,5 M$ (0,27 $ par action de base) ou 21,7 %.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés**[1] de 529,7 M$, en hausse de 67,3 M$ (14,6 %).

**Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** de 592,8 M$, en hausse de 11,0 M$ (1,9 %).

**Neuf premiers mois de 2026**

**Revenus** de 4,29 G$, en hausse de 161,1 M$ (3,9 %).

**BAIIA ajusté** de 1,91 G$, en hausse de 127,9 M$ (7,2 %), principalement attribuable aux résultats favorables des secteurs Télécommunications et Média, contrebalancée en partie par l'impact défavorable de 55,3 M$ lié à la charge de rémunération à base d'actions dans l'ensemble des secteurs de la Société.

**Bénéfice net attribuable aux actionnaires** de 792,7 M$ (3,53 $ par action de base), en hausse de 148,2 M$ (0,73 $ par action de base) ou 23,0 %.

**Bénéfice net ajusté** de 754,9 M$ (3,36 $ par action de base), en hausse de 101,4 M$ (0,52 $ par action de base) ou 15,5 %.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 1,43 G$, en hausse de 108,6 M$ (8,2 %).

**Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** de 1,58 G$, en hausse de 42,7 M$ (2,8 %).

[1] Voir « Mesures non normalisées selon les IFRS ».

**Tableau 1**
**Sommaire consolidé des résultats, des flux de trésorerie et du bilan**
(en millions de dollars canadiens, sauf pour les montants relatifs aux données par action de base)

| | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| **Résultats** | | | | |
| Revenus : | | | | |
| Télécommunications | **1 267,6 $** | 1 216,2 $ | **3 719,1 $** | 3 563,1 $ |
| Média | **154,2** | 152,1 | **495,5** | 491,1 |
| Sports et divertissement | **64,5** | 68,3 | **161,9** | 169,5 |
| Intersectoriels | **(31,6)** | (31,1) | **(86,4)** | (94,7) |
| | **1 454,7** | 1 405,5 | **4 290,1** | 4 129,0 |
| BAIIA ajusté (BAIIA ajusté négatif) : | | | | |
| Télécommunications | **647,5** | 602,5 | **1 908,8** | 1 793,4 |
| Média | **39,7** | 23,4 | **64,3** | 14,1 |
| Sports et divertissement | **14,1** | 15,0 | **19,0** | 23,2 |
| Siège social | **5,4** | (12,8) | **(81,4)** | (47,9) |
| | **706,7** | 628,1 | **1 910,7** | 1 782,8 |
| Amortissement | **(219,0)** | (213,6) | **(645,8)** | (642,7) |
| Frais financiers | **(79,5)** | (85,0) | **(235,2)** | (263,5) |
| Restructuration, dépréciation d'actifs et autres | **(1,8)** | (8,1) | **(8,2)** | (27,4) |
| Autres éléments | **3,3** | 0,1 | **42,6** | 8,7 |
| Impôts sur le bénéfice | **(107,1)** | (82,8) | **(261,9)** | (218,7) |
| **Bénéfice net** | **302,6 $** | 238,7 $ | **802,2 $** | 639,2 $ |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | **296,4 $** | 236,1 $ | **792,7 $** | 644,5 $ |
| Bénéfice net ajusté | **294,1** | 241,6 | **754,9** | 653,5 |
| Par action de base : | | | | |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | **1,33** | 1,03 | **3,53** | 2,80 |
| Bénéfice net ajusté | **1,32** | 1,05 | **3,36** | 2,84 |

| **Tableau 1 (suite)** | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| **Dépenses en immobilisations :** | | | | |
| Télécommunications | **172,4 $** | 162,1 $ | **470,5 $** | 454,1 $ |
| Média | **3,3** | 2,3 | **8,7** | 6,2 |
| Sports et divertissement | **1,2** | 1,1 | **4,2** | 3,8 |
| Siège social | **0,1** | 0,2 | **0,2** | 0,2 |
| | **177,0** | 165,7 | **483,6** | 464,3 |
| **Flux de trésorerie :** | | | | |
| Flux de trésorerie d'exploitation ajustés : | | | | |
| Télécommunications | **475,1** | 440,4 | **1 438,3** | 1 339,3 |
| Média | **36,4** | 21,1 | **55,6** | 7,9 |
| Sports et divertissement | **12,9** | 13,9 | **14,8** | 19,4 |
| Siège social | **5,3** | (13,0) | **(81,6)** | (48,1) |
| | **529,7** | 462,4 | **1 427,1** | 1 318,5 |
| Flux de trésorerie libres[1] | **422,3** | 443,9 | **1 076,5** | 1 056,6 |
| Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation | **592,8** | 581,8 | **1 582,7** | 1 540,0 |

| | **30 sept. 2026** | 31 déc. 2025 |
|---|---|---|
| **Bilan** | | |
| Espèces et quasi-espèces | **135,3 $** | 160,6 $ |
| Fonds de roulement | **(637,8)** | (233,2) |
| Actif net lié aux instruments financiers dérivés | **87,7** | 24,3 |
| Actif total | **12 990,7** | 12 812,2 |
| Emprunts à court terme | **645,8** | – |
| Dette à long terme totale (y compris la portion à court terme) | **5 935,3** | 6 824,3 |
| Obligations locatives (court et long terme) | **423,3** | 410,6 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires | **2 882,2** | 2 625,0 |
| Capitaux propres | **3 124,3** | 2 737,0 |
| **Ratio d'endettement net consolidé[1]** | **2,69x** | 2,95x |

[1] Voir « Mesures non normalisées selon les IFRS ».

**Québecor**

- Le 3 septembre 2026, Québecor a conclu une nouvelle entente de sous-licence avec Rogers Communications pour les droits francophones de diffusion des matchs de la Ligue nationale de hockey (« LNH ») pour une période de 12 ans. En vigueur de la saison 2026-2027 jusqu'à la saison 2037-2038, cette entente permet à TVA Sports de consolider son rôle de diffuseur francophone officiel de la LNH, assurant ainsi la continuité d'une offre de référence pour suivre le hockey en français, au Québec et au Canada. De plus, la plateforme illico+ s'ajoutera à l'écosystème de diffusion dans la perspective de la multiplication des plateformes.

**Télécommunications**

- Au troisième trimestre 2026, le secteur Télécommunications a affiché une hausse de 51,4 M$ (4,2 %) de ses revenus et de 45,0 M$ (7,5 %) de son BAIIA ajusté.
- Progression de 43,1 M$ (9,6 %) des revenus de services de téléphonie mobile et de 9,3 M$ (3,0 %) des revenus de services d'accès Internet.
- Augmentation nette de 136 700 lignes (3,0 %) en téléphonie mobile, soit la plus importante hausse trimestrielle en nombre de lignes depuis le lancement du service mobile en 2010, et de 8 600 clients (0,5 %) en accès Internet.
- Hausse du RMPU mobile[1] de 1,03 $ (2,9 %).
- Le 1er octobre 2026, Vidéotron a annoncé l'agrandissement de sa zone d'abonnement aux services sans fil dans plusieurs communautés de l'Abitibi-Témiscamingue, du Nord-du-Québec, du Saguenay-Lac-Saint-Jean et du Bas-Saint-Laurent, offrant ainsi à plus de 25 000 résidents une véritable alternative concurrentielle en matière de téléphonie mobile.
- Le 24 juillet 2026, Freedom Mobile (« Freedom ») a annoncé que les clients de tous ses forfaits auraient désormais accès à son réseau 5G+ sans frais supplémentaires, sous réserve de disposer d'un appareil et d'une carte SIM compatibles et de se trouver dans une zone de couverture admissible. Freedom a également poursuivi l'expansion de ses réseaux 5G et 5G+ en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique, offrant ainsi une connectivité améliorée à plus de 500 000 Canadiens supplémentaires. Ces investissements visent à accroître la performance, la capacité et la couverture du réseau afin de mieux répondre aux besoins de connectivité de sa clientèle.

**Média**

- Au troisième trimestre 2026, le secteur Média a affiché une hausse de 2,1 M$ (1,4 %) de ses revenus et de 16,3 M$ (69,7 %) de son BAIIA ajusté.

**Sports et divertissement**

- Au troisième trimestre 2026, le secteur Sports et divertissement a affiché des baisses respectives de 3,8 M$ (-5,6 %) de ses revenus et de 0,9 M$ (-6,0 %) de son BAIIA ajusté.

**Opérations de financement**

- Au cours du troisième trimestre 2026, Vidéotron a remboursé un montant total de 200,0 M$ sur la troisième tranche de sa facilité de crédit à terme. Le 6 octobre 2026, Vidéotron a remboursé un montant supplémentaire de 100,0 M$ de sa facilité de crédit à terme. À la suite de ces remboursements, le solde de la facilité a été réduit de 400,0 M$ à 100,0 M$.

[1] Voir « Indicateurs clés de rendement ».

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### Comparaison des troisièmes trimestres 2026 et 2025

**Revenus** de 1,45 G$, en hausse de 49,2 M$ (3,5 %).

- Augmentation dans les secteurs Télécommunications (51,4 M$ ou 4,2 % des revenus du secteur) et Média (2,1 M$ ou 1,4 %).
- Diminution dans le secteur Sports et divertissement (3,8 M$ ou -5,6 %).

**BAIIA ajusté** de 706,7 M$, en hausse de 78,6 M$ (12,5 %), dont l'impact favorable de 31,5 M$ lié à la charge de rémunération à base d'actions dans l'ensemble des secteurs de la Société, principalement attribuable à l'impact de la baisse du cours de l'action de Québecor au troisième trimestre 2026, comparativement à une hausse du titre à la même période de 2025.

- Hausse dans les secteurs Télécommunications (45,0 M$ ou 7,5 % du BAIIA ajusté du secteur) et Média (16,3 M$ ou 69,7 %).
- Écart favorable au siège social (18,2 M$), dû essentiellement à la rémunération à base d'actions.
- Baisse dans le secteur Sports et divertissement (0,9 M$ ou -6,0 %).

**Bénéfice net attribuable aux actionnaires** de 296,4 M$ (1,33 $ par action de base), en hausse de 60,3 M$ (0,30 $ par action de base) ou 25,5 %.

- Les écarts favorables s'expliquent surtout par :
  - la hausse de 78,6 M$ du BAIIA ajusté;
  - la diminution de 6,3 M$ liée à la restructuration, dépréciation d'actifs et autres;
  - la diminution de 5,5 M$ liée aux frais financiers.
- Les écarts défavorables s'expliquent par :
  - la hausse de 24,3 M$ de la charge d'impôts sur le bénéfice;
  - la hausse de 5,4 M$ liée à la charge d'amortissement;
  - l'écart défavorable de 3,6 M$ des participations ne donnant pas le contrôle.

**Bénéfice net ajusté** de 294,1 M$ (1,32 $ par action de base), en hausse de 52,5 M$ (0,27 $ par action de base) ou 21,7 %.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 529,7 M$, en hausse de 67,3 M$ (14,6 %), expliquée par la hausse de 78,6 M$ du BAIIA ajusté, contrebalancée en partie par la hausse de 11,3 M$ des dépenses en immobilisations, principalement dans le secteur Télécommunications.

**Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** de 592,8 M$, en hausse de 11,0 M$ (1,9 %), principalement attribuable à la hausse du BAIIA ajusté, à la diminution des impôts exigibles et à la baisse de la portion monétaire des frais financiers, contrebalancées en partie par l'écart défavorable de la variation nette des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation.

**Charge d'amortissement** de 219,0 M$, en hausse de 5,4 M$, principalement en raison de l'impact de l'acquisition d'Etiya réalisée en avril 2026. La charge d'amortissement est essentiellement attribuable au secteur Télécommunications.

**Frais financiers** de 79,5 M$, en baisse de 5,5 M$, expliquée principalement par un niveau moyen d'endettement moins élevé et par l'impact d'un taux d'intérêt moyen inférieur.

**Restructuration, dépréciation d'actifs et autres** de 1,8 M$, soit un écart favorable de 6,3 M$.

Au troisième trimestre 2026, la Société a comptabilisé :

- une charge de 2,2 M$ relativement aux coûts liés à la réduction d'effectifs, surtout dans le secteur Média (4,8 M$ en 2025);
- un gain pour les autres éléments de 0,6 M$ (0,3 M$ en 2025);
- une charge de dépréciation d'actifs de 0,2 M$ (3,6 M$ en 2025, principalement liée aux initiatives d'intégration des activités de Freedom dans le secteur Télécommunications).

**Gain lié aux autres éléments** de 3,3 M$, soit un écart favorable de 3,2 M$.

**Charge d'impôts sur le bénéfice** de 107,1 M$ (taux d'imposition effectif de 26,9 %), soit un écart défavorable de 24,3 M$, qui s'explique principalement par l'incidence de la hausse du bénéfice imposable à des fins fiscales. Le taux d'imposition effectif est calculé en considérant seulement les éléments imposables et déductibles.

## Comparaison des neuf premiers mois 2026 et 2025

**Revenus** de 4,29 G$, en hausse de 161,1 M$ (3,9 %).

- Augmentation dans les secteurs Télécommunications (156,0 M$ ou 4,4 % des revenus du secteur) et Média (4,4 M$ ou 0,9 %).
- Diminution dans le secteur Sports et divertissement (7,6 M$ ou -4,5 %).

**BAIIA ajusté** de 1,91 G$, en hausse de 127,9 M$ (7,2 %), dont l'impact défavorable de 55,3 M$ lié à la charge de rémunération à base d'actions dans l'ensemble des secteurs de la Société, principalement attribuable à la hausse importante du cours de l'action de Québecor.

- Hausse dans les secteurs Télécommunications (115,4 M$ ou 6,4 % du BAIIA ajusté du secteur) et Média (50,2 M$).
- Écart défavorable au siège social (33,5 M$), dû essentiellement à la rémunération à base d'actions.
- Baisse dans le secteur Sports et divertissement (4,2 M$).

**Bénéfice net attribuable aux actionnaires** de 792,7 M$ (3,53 $ par action de base), en hausse de 148,2 M$ (0,73 $ par action de base) ou 23,0 %.

- Les écarts favorables s'expliquent par :
  - la hausse de 127,9 M$ du BAIIA ajusté;
  - l'écart favorable de 33,9 M$ lié aux autres éléments;
  - la diminution de 28,3 M$ liée aux frais financiers;
  - la diminution de 19,2 M$ liée à la restructuration, dépréciation d'actifs et autres.
- Les écarts défavorables s'expliquent principalement par :
  - la hausse de 43,2 M$ de la charge d'impôts sur le bénéfice;
  - l'écart défavorable de 14,8 M$ des participations ne donnant pas le contrôle.

**Bénéfice net ajusté** de 754,9 M$ (3,36 $ par action de base), en hausse de 101,4 M$ (0,52 $ par action de base) ou 15,5 %.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 1,43 G$, en hausse de 108,6 M$ (8,2 %), expliquée par l'augmentation de 127,9 M$ du BAIIA ajusté, contrebalancée en partie par la hausse de 19,3 M$ des dépenses en immobilisations, principalement dans le secteur Télécommunications.

**Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** de 1,58 G$, en hausse de 42,7 M$ (2,8 %), principalement attribuable à la hausse du BAIIA ajusté, à la baisse de la portion monétaire des frais financiers et à la diminution de la portion monétaire liée à la restructuration, dépréciation d'actifs et autres, contrebalancées en partie par l'écart défavorable de la variation nette des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation et par la hausse des impôts exigibles.

**Charge d'amortissement** de 645,8 M$, en hausse de 3,1 M$. La charge d'amortissement est essentiellement attribuable au secteur Télécommunications.

**Frais financiers** de 235,2 M$, en baisse de 28,3 M$, expliquée principalement par un niveau moyen d'endettement moins élevé et par l'impact d'un taux d'intérêt moyen inférieur.

**Restructuration, dépréciation d'actifs et autres** de 8,2 M$, soit un écart favorable de 19,2 M$.

Au cours des neuf premiers mois de 2026, la Société a comptabilisé :

- une charge de 6,7 M$ relativement aux coûts liés à la réduction d'effectifs, surtout dans le secteur Média, et à d'autres initiatives de réduction de coûts dans l'ensemble des secteurs (15,4 M$ en 2025);
- une charge pour les autres éléments de 0,6 M$ (6,9 M$ en 2025, due surtout aux coûts rétroactifs découlant d'une décision de la Cour d'appel sur les tarifs de retransmission de signaux éloignés de télévision dans le secteur Télécommunications);
- une charge de dépréciation d'actifs de 0,9 M$ (5,1 M$ en 2025, principalement liée aux initiatives d'intégration des activités de Freedom dans le secteur Télécommunications).

**Gain lié aux autres éléments** de 42,6 M$, soit un écart favorable de 33,9 M$, principalement attribuable au gain de 30,1 M$ sur la réévaluation à la juste valeur de la participation précédemment détenue dans Etiya, à la suite de son acquisition le 21 avril 2026.

**Charge d'impôts sur le bénéfice** de 261,9 M$ (taux d'imposition effectif de 26,3 %), soit un écart défavorable de 43,2 M$, qui s'explique principalement par l'incidence de la hausse du bénéfice imposable à des fins fiscales. Le taux d'imposition effectif est calculé en considérant seulement les éléments imposables et déductibles.

## ANALYSE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

### Télécommunications

#### Résultats d'exploitation du troisième trimestre 2026

**Revenus** de 1,27 G$, en hausse de 51,4 M$ (4,2 %).

- Revenus des services de téléphonie mobile de 492,2 M$, soit une progression de 43,1 M$ (9,6 %), expliquée surtout par la croissance du nombre de lignes et par la hausse du revenu moyen par ligne.
- Revenus des services d'accès Internet de 320,4 M$, en hausse de 9,3 M$ (3,0 %). Cet écart favorable s'explique principalement par la hausse du revenu moyen par client.
- Revenus des services de télédistribution de 183,3 M$, soit une baisse de 2,4 M$ (-1,3 %), expliquée principalement par l'impact de la réduction du nombre de clients, conforme aux tendances observées dans le marché, contrebalancé en partie par la hausse du revenu moyen par client.
- Revenus des services de téléphonie filaire de 51,5 M$, en baisse de 5,5 M$ (-9,6 %), principalement due à l'impact de la diminution du nombre de lignes, conforme aux tendances observées dans le marché.
- Revenus d'équipements mobiles vendus aux clients de 158,8 M$, en baisse de 9,5 M$ (-5,6 %), surtout en raison de l'impact défavorable de l'évolution du mix des appareils vendus.
- Autres revenus de 61,4 M$, en hausse de 16,4 M$ (36,4 %), principalement attribuable à la contribution liée à l'acquisition d'Etiya.

**RMPU mobile** de 36,08 $, en hausse de 1,03 $ (2,9 %), principalement attribuable à la baisse des escomptes promotionnels et à la migration des clients vers des forfaits à prix plus élevés, atténuées en partie par l'impact dilutif des services prépayés de Freedom et de Fizz.

#### Statistiques de clientèle

Le tableau 2 indique les variations des UGR[1] pour les périodes de trois mois, de neuf mois et de douze mois terminées les 30 septembre de 2026 et 2025.

**Tableau 2**
**Variation des UGR**
(en milliers d'unités)

| | Trois mois terminés les 30 sept. | | Neuf mois terminés les 30 sept. | | Douze mois terminés les 30 sept. | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| Téléphonie mobile | **136,7** | 113,8 | **218,7** | 237,1 | **292,6** | 323,1 |
| | ***3,0 %*** | *2,7 %* | ***5,0 %*** | 5,8 % | ***6,8 %*** | 8,1 % |
| Internet | **8,6** | 10,5 | **7,8** | 3,8 | **11,5** | 2,1 |
| | ***0,5 %*** | *0,6 %* | ***0,4 %*** | 0,2 % | ***0,7 %*** | 0,1 % |
| Télédistribution | **(15,2)** | (14,9) | **(29,4)** | (35,1) | **(37,5)** | (52,6) |
| | ***-1,2 %*** | *-1,2 %* | ***-2,3 %*** | -2,7 % | ***-3,0 %*** | -4,0 % |
| Téléphonie filaire | **(14,2)** | (15,3) | **(38,4)** | (46,8) | **(52,8)** | (65,4) |
| | ***-2,7 %*** | *-2,6 %* | ***-7,0 %*** | -7,7 % | ***-9,4 %*** | -10,4 % |
| Total UGR | **115,9** | 94,1 | **158,7** | 159,0 | **213,8** | 207,2 |
| | ***1,5 %*** | *1,2 %* | **2,0 %** | 2,1 % | ***2,7 %*** | 2,7 % |

[1] Voir « Indicateurs clés de rendement ».

**Tableau 3**

**UGR à la fin de chaque trimestre**
(en milliers d'unités)

| | **Sept. 2026** | Juin 2026 | Mars 2026 | Déc. 2025 | Sept. 2025 | Juin 2025 | Mars 2025 | Déc. 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Téléphonie mobile | **4 620,7** | 4 484,0 | 4 430,8 | 4 402,0 | 4 328,1 | 4 214,3 | 4 143,9 | 4 091,0 |
| Internet | **1 747,9** | 1 739,3 | 1 741,1 | 1 740,1 | 1 736,4 | 1 725,9 | 1 729,1 | 1 732,6 |
| Télédistribution | **1 221,8** | 1 237,0 | 1 246,8 | 1 251,2 | 1 259,3 | 1 274,2 | 1 293,5 | 1 294,4 |
| Téléphonie filaire | **509,3** | 523,5 | 536,2 | 547,7 | 562,1 | 577,4 | 593,2 | 608,9 |
| Total | **8 099,7** | 7 983,8 | 7 954,9 | 7 941,0 | 7 885,9 | 7 791,8 | 7 759,7 | 7 726,9 |

**BAIIA ajusté** de 647,5 M$, en hausse de 45,0 M$ (7,5 %), qui s'explique surtout par :

- l'impact de la hausse des revenus des services de téléphonie mobile et d'accès Internet;
- l'écart favorable lié à la charge de rémunération à base d'actions.

Contrebalancés en partie par :

- l'impact de la baisse des revenus des services de téléphonie filaire;
- l'incidence favorable au troisième trimestre 2025 de la mise à jour de certaines provisions.

**Analyse de la relation coûts/revenus :** coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités (exprimés en pourcentage des revenus) de 48,9 % au troisième trimestre 2026, contre 50,5 % à la même période de 2025.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 475,1 M$, en hausse de 34,7 M$ (7,9 %) (tableau 10), qui s'explique par la hausse de 45,0 M$ du BAIIA ajusté, contrebalancée en partie par la hausse de 10,3 M$ des dépenses en immobilisations, principalement en raison de l'impact de l'acquisition d'Etiya.

## Résultats d'exploitation des neuf premiers mois de 2026

**Revenus** de 3,72 G$, en hausse de 156,0 M$ (4,4 %), attribuable pour l'essentiel aux facteurs mentionnés dans l'analyse des résultats du troisième trimestre 2026.

- Revenus des services de téléphonie mobile de 1,43 G$, en hausse de 120,9 M$ (9,2 %).
- Revenus des services d'accès Internet de 963,9 M$, en hausse de 29,0 M$ (3,1 %).
- Revenus des services de télédistribution de 556,9 M$, en baisse de 6,5 M$ (-1,2 %).
- Revenus des services de téléphonie filaire de 158,2 M$, en baisse de 17,3 M$ (-9,9 %).
- Revenus d'équipements mobiles vendus aux clients de 446,1 M$, en hausse de 0,5 M$ (0,1 %).
- Autres revenus de 159,4 M$, en hausse de 29,4 M$ (22,6 %).

**RMPU mobile** de 35,63 $, en hausse de 0,79 $ (2,3 %), principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués dans l'analyse du troisième trimestre 2026.

**BAIIA ajusté** de 1,91 G$, en hausse de 115,4 M$ (6,4 %), qui s'explique surtout par :

- l'impact de la hausse des revenus des services de téléphonie mobile et d'accès Internet.

Contrebalancé en partie par :

- l'impact de la baisse des revenus des services de téléphonie filaire;
- la hausse de la charge de rémunération à base d'actions;
- l'incidence favorable en 2025 de la mise à jour de certaines provisions.

**Analyse de la relation coûts/revenus :** coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités (exprimés en pourcentage des revenus) de 48,7 % au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 49,7 % à la même période de 2025. Cette baisse est expliquée principalement par la composante fixe de ces coûts et par la réduction des coûts unitaires liés aux usages.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 1,44 G$, en hausse de 99,0 M$ (7,4 %) (tableau 10), qui s'explique par l'augmentation de 115,4 M$ du BAIIA ajusté, contrebalancée en partie par la hausse de 16,4 M$ des dépenses en immobilisations, principalement en raison de l'impact de l'acquisition d'Etiya.

## Média

### Résultats d'exploitation du troisième trimestre 2026

**Revenus** de 154,2 M$, en hausse de 2,1 M$ (1,4 %).

- Hausse des revenus d'abonnement de 5,4 M$ (11,3 %), essentiellement due à la hausse des tarifs de redevances pour les chaînes spécialisées en télévision.
- Baisse des revenus de publicité de 6,5 M$ (-11,4 %), principalement en télévision, dans les journaux et en affichage.
- Hausse des autres revenus de 3,2 M$ (6,8 %), principalement due à la hausse du volume d'activités des services cinématographiques et audiovisuels.

**BAIIA ajusté** de 39,7 M$, en hausse de 16,3 M$ (69,7 %), principalement attribuable :

- aux économies réalisées dans le cadre des diverses initiatives de réduction des coûts, dont la baisse des coûts de contenus ;
- à l'impact de l'augmentation des revenus ;
- à l'écart favorable lié à la charge de rémunération à base d'actions.

**Analyse de la relation coûts/revenus :** coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités (exprimés en pourcentage des revenus) de 74,3 % au troisième trimestre 2026, contre 84,6 % à la même période de 2025, expliquée principalement par la baisse des frais d'exploitation et par la composante fixe de ces coûts, qui ne fluctue pas en proportion de la croissance des revenus.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 36,4 M$, soit un écart favorable de 15,3 M$ (tableau 10), principalement attribuable à la hausse de 16,3 M$ du BAIIA ajusté.

### Résultats d'exploitation des neuf premiers mois de 2026

**Revenus** de 495,5 M$, en hausse de 4,4 M$ (0,9 %).

- Hausse des revenus d'abonnement de 13,3 M$ (9,6 %), essentiellement due à la hausse des tarifs de redevances pour les chaînes spécialisées en télévision.
- Baisse des revenus de publicité de 4,1 M$ (-1,9 %), principalement attribuable aux journaux et à l'affichage, partiellement contrebalancée par la hausse en télévision grâce à la solide performance de TVA Sports durant les séries éliminatoires de la LNH, soutenue par les fortes cotes d'écoute générées par le long parcours des Canadiens de Montréal.
- Autres revenus en baisse de 4,8 M$ (-3,4 %), expliquée principalement par la baisse des revenus d'agence marketing.

**BAIIA ajusté** de 64,3 M$, soit une hausse de 50,2 M$, principalement attribuable :

- aux économies réalisées dans le cadre des diverses initiatives de réduction des coûts, dont la baisse des coûts de contenus ;
- à l'incidence favorable du nouveau crédit d'impôt remboursable pour les médias d'information et de l'annulation de la taxe sur les services numériques par le gouvernement fédéral ;
- à l'impact de l'augmentation des revenus.

**Analyse de la relation coûts/revenus :** coûts liés au personnel et aux achats de biens et services pour l'ensemble des activités (exprimés en pourcentage des revenus) de 87,0 % au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 97,1 % à la même période de 2025. Cette baisse est expliquée par les mêmes raisons que celles évoquées dans l'analyse des résultats d'exploitation du troisième trimestre 2026.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 55,6 M$, soit un écart favorable de 47,7 M$ (tableau 10), principalement attribuable à la hausse de 50,2 M$ du BAIIA ajusté.

## Sports et divertissement

### Résultats d'exploitation du troisième trimestre 2026

**Revenus** de 64,5 M$, soit une baisse de 3,8 M$ (-5,6 %), principalement attribuable à la baisse des revenus des activités de livres et de spectacles, contrebalancée en partie par une hausse des revenus des activités de musique.

**BAIIA ajusté** de 14,1 M$, soit une baisse de 0,9 M$ (-6,0 %), qui s'explique surtout par l'impact de la baisse des revenus.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 12,9 M$, soit une baisse de 1,0 M$ (tableau 10), principalement attribuable à la baisse de 0,9 M$ du BAIIA ajusté.

### Résultats d'exploitation des neuf premiers mois de 2026

**Revenus** de 161,9 M$, soit une baisse de 7,6 M$ (-4,5 %), principalement attribuable à la baisse des revenus des activités de spectacles et de livres.

**BAIIA ajusté** de 19,0 M$, soit une baisse de 4,2 M$ (-18,1 %), qui s'explique surtout par l'impact de la baisse des revenus.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** de 14,8 M$, soit une baisse de 4,6 M$ (tableau 10), qui s'explique surtout par la baisse de 4,2 M$ du BAIIA ajusté.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Cette section présente une analyse des flux de trésorerie générés et utilisés par la Société ainsi que de la situation financière à la date du bilan.

### Activités d'exploitation

*Troisième trimestre 2026*

**Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** de 592,8 M$, en hausse de 11,0 M$ (1,9 %), qui s'explique surtout par :

- la hausse de 78,6 M$ du BAIIA ajusté ;
- la baisse de 16,6 M$ des impôts exigibles ;
- la baisse de 5,5 M$ de la portion monétaire des frais financiers.

Contrebalancées en partie par :

- l'écart défavorable de 90,9 M$ de la variation nette des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation, expliqué principalement par les variations défavorables des débiteurs, des provisions pour les régimes de rémunération à base d'actions et des impôts sur le bénéfice à payer.

*Neuf premiers mois de 2026*

**Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** de 1,58 G$, en hausse de 42,7 M$ (2,8 %), qui s'explique surtout par :

- la hausse de 127,9 M$ du BAIIA ajusté ;
- la baisse de 27,9 M$ de la portion monétaire des frais financiers ;
- la baisse de 14,2 M$ de la portion monétaire liée à la restructuration, dépréciation d'actifs et autres.

Contrebalancées en partie par :

- l'écart défavorable de 108,1 M$ de la variation nette des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation, expliqué principalement par les variations défavorables des débiteurs, des impôts sur le bénéfice à payer, des stocks et des actifs liés à des contrats, contrebalancées en partie par les variations favorables des créditeurs, charges à payer et provisions, et des provisions pour les régimes de rémunération à base d'actions.
- la hausse de 18,2 M$ des impôts exigibles.

En comparaison avec les neuf premiers mois de 2025, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation de 2026 ont été favorablement affectés par la hausse du BAIIA ajusté dans les secteurs Télécommunications et Média, et par la baisse des frais financiers. Ces éléments favorables ont toutefois été contrebalancés par la variation nette défavorable des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation du secteur Télécommunications et par la hausse des impôts exigibles en lien avec l'augmentation du bénéfice imposable.

**Fonds de roulement** négatif de 637,8 M$ au 30 septembre 2026, une variation défavorable de 404,6 M$ depuis le 31 décembre 2025, principalement attribuable à la hausse des emprunts à court terme, à l'évolution des échéances de dettes à court et à long terme, et à la baisse des stocks et des espèces et quasi-espèces, contrebalancées en partie par le remboursement par Vidéotron du solde de la deuxième tranche de sa facilité de crédit à terme, et par la baisse des autres éléments de passif à court terme.

## Activités d'investissement

*Troisième trimestre 2026*

**Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations** de 171,5 M$, soit un écart défavorable de 33,2 M$, qui s'explique par la variation nette défavorable de 21,9 M$ des éléments hors caisse courants et par la hausse de 11,3 M$ des dépenses en immobilisations, principalement dans le secteur Télécommunications.

**Subventions nettes utilisées pour financer les dépenses en immobilisations** de 11,5 M$ au troisième trimestre 2026, contre 4,6 M$ à la même période de 2025, dans le cadre de l'initiative du gouvernement du Québec visant à renforcer les services de télécommunications offerts aux régions éloignées du Québec.

**Produit d'aliénation d'éléments d'actif** de 1,0 M$ au troisième trimestre 2026, contre 0,4 M$ à la même période de 2025.

**Autres :** entrées de fonds de 4,2 M$ au troisième trimestre 2026, contre 0,8 M$ à la même période de 2025.

*Neuf premiers mois de 2026*

**Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations** de 507,9 M$, soit un écart défavorable de 23,4 M$, qui s'explique par la hausse de 19,3 M$ des dépenses en immobilisations, principalement dans le secteur Télécommunications, et par la variation nette défavorable de 4,1 M$ des éléments hors caisse courants.

**Subventions nettes utilisées pour financer les dépenses en immobilisations** de 19,6 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, contre des subventions nettes reçues de 10,3 M$ à la même période de 2025, dans le cadre de l'initiative du gouvernement du Québec visant à renforcer les services de télécommunications offerts aux régions éloignées du Québec.

**Produit d'aliénation d'éléments d'actif** de 1,7 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 1,1 M$ à la même période de 2025.

**Acquisitions d'entreprises** de 91,3 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, essentiellement attribuables à l'acquisition d'Etiya, net des espèces et quasi-espèces acquises.

**Autres :** entrées de fonds de 9,7 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 2,0 M$ à la même période de 2025.

## Flux de trésorerie libres

*Troisième trimestre 2026*

**Flux de trésorerie libres** de 422,3 M$, en baisse de 21,6 M$ (tableau 11), qui s'explique surtout par la hausse de 33,2 M$ des flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations, contrebalancée en partie par l'augmentation de 11,0 M$ des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

*Neuf premiers mois de 2026*

**Flux de trésorerie libres** de 1,08 G$, en hausse de 19,9 M$ (tableau 11), qui s'explique surtout par l'augmentation de 42,7 M$ des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse de 23,4 M$ des flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations.

## Activités de financement

**Dette consolidée** (emprunts à court terme et dette à long terme) en baisse de 239,1 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026. Variation nette favorable de 63,4 M$ de l'actif net lié aux instruments financiers dérivés.

- La diminution de 239,1 M$ de la dette est essentiellement attribuable :
  - au remboursement, par Vidéotron, de la totalité du solde de 500,0 M$ de la deuxième tranche de sa facilité de crédit à terme ainsi que d'un montant total de 500,0 M$ sur la troisième tranche de 700,0 M$ venant à échéance en avril 2027.

  Contrebalancé en partie par :

  - l'augmentation des emprunts à court terme de 645,8 M$, reflétant la hausse du papier commercial en circulation dans Vidéotron et les emprunts d'Etiya ;
  - l'écart défavorable de 96,0 M$ du taux de change. La hausse de la dette consolidée attribuable à ce facteur a été essentiellement contrebalancée par la hausse de l'actif net lié aux instruments financiers dérivés.

- La variation nette favorable de 63,4 M$ de l'actif net lié aux instruments financiers dérivés s'explique principalement par :
  - l'écart favorable du taux de change sur la valeur des instruments financiers dérivés.

  Contrebalancé en partie par :

  - l'impact défavorable sur la juste valeur des instruments financiers dérivés de l'évolution des taux d'intérêt.

- Le 6 octobre 2026, Vidéotron a remboursé par anticipation un montant de 100,0 M$ sur la dernière tranche de sa facilité de crédit à terme venant à échéance en avril 2027.
- Le 1er avril 2026, Vidéotron a établi un programme de papier commercial aux États-Unis par voie de placement privé, lui permettant d'émettre des billets non garantis de premier rang (pari passu avec ses autres dettes non garanties et non subordonnées) d'une échéance maximale de 364 jours, jusqu'à concurrence de 1,00 G$ US en circulation. La facilité de crédit renouvelable de Vidéotron sert de source de garantie de liquidités et le risque de change lié au papier commercial est totalement couvert par Vidéotron.
- Le 28 janvier 2026, Vidéotron a modifié et mis à jour sa convention de crédit afin de proroger l'échéance des deux tranches existantes de sa facilité de crédit renouvelable : i) la première tranche de 400,0 M$, dont l'échéance est désormais fixée à janvier 2031, et ii) la deuxième tranche de 400,0 M$, dont l'échéance est désormais fixée à janvier 2027, prévoyant une option de conversion en une facilité à terme venant à échéance en janvier 2028. Vidéotron a également ajouté deux nouvelles tranches à sa facilité de crédit renouvelable : i) une première tranche de 250,0 M$ US, venant à échéance en janvier 2031, et ii) une deuxième tranche de 250,0 M$ US, venant à échéance en janvier 2027, prévoyant une option de conversion en une facilité à terme venant à échéance en janvier 2028. Certaines conditions des facilités ont également été modifiées.

## Situation financière

**Liquidités disponibles nettes** de 923,3 M$ au 30 septembre 2026 pour Québecor et ses filiales détenues à part entière, soit une facilité de crédit renouvelable disponible et inutilisée de 910,6 M$ (après déduction d'un encours de papier commercial américain de 576,0 M$ en circulation) et des espèces et quasi-espèces de 12,7 M$.

**Dette consolidée** totalisant 6,55 G$ au 30 septembre 2026, soit une baisse de 239,1 M$ par rapport au 31 décembre 2025, comprenant principalement la dette de Vidéotron. Variation nette favorable de 63,4 M$ de l'actif net lié aux instruments financiers dérivés (*cf.* « Activités de financement » ci-dessus).

Au 30 septembre 2026, le capital minimal à rembourser sur la dette à long terme au cours des prochains exercices se chiffrait comme suit :

**Tableau 4**
**Capital minimal à rembourser sur la dette à long terme**
**Périodes de 12 mois terminées les 30 septembre**
(en millions de dollars canadiens)

| | | |
|---|---|---|
| 2027 | 204,9 | $ |
| 2028 | 750,0 | |
| 2029 | 1 311,4 | |
| 2030 | 800,0 | |
| 2031 | 674,8 | |
| 2032 et ultérieurement | 2 194,2 | |
| **Total** | **5 935,3** | **$** |

Québecor peut (mais n'est d'aucune façon dans l'obligation de le faire) chercher à retirer ou à racheter, de temps à autre, des titres en circulation, par le biais d'achats sur le marché libre, de transactions négociées avec des partenaires privés ou autrement. Ces rachats, le cas échéant, dépendront des liquidités disponibles de la Société, de ses besoins en liquidités, des conditions du marché, des restrictions contractuelles et d'autres facteurs. Les montants de ces transactions pourraient être importants.

Au 30 septembre 2026, l'échéance moyenne pondérée de la dette à long terme de Québecor était d'environ 4,6 années (4,7 années au 31 décembre 2025). Compte tenu des instruments de couverture, la dette à long terme était constituée d'environ 96,0 % de titres à taux fixe (92,7 % au 31 décembre 2025) et de 4,0 % de titres à taux variable (7,3 % au 31 décembre 2025).

La direction de la Société est d'avis que les flux de trésorerie et les sources de financement disponibles devraient être suffisants pour remplir ses engagements en matière de dépenses en immobilisations et d'acquisition, de licences de spectre, de fonds de roulement, de paiement d'intérêts, de paiement d'impôts sur le bénéfice, de remboursement de dettes et d'obligations locatives, de rachat d'actions et de paiement de dividendes aux actionnaires. La Société est d'avis qu'elle sera en mesure de respecter les échéances futures de ses dettes et obligations locatives, qui sont échelonnées au cours des prochaines années.

La Société est assujettie au maintien de certains ratios financiers et au respect de certaines clauses financières restrictives conformément à ses ententes de financement. Au 30 septembre 2026, la Société respectait tous ses ratios financiers et toutes les clauses financières restrictives de ses conventions de financement.

## Dividendes déclarés

Le 4 novembre 2026, le conseil d'administration de Québecor a déclaré un dividende trimestriel de 0,45 $ par action sur les actions de catégorie A (droits de vote multiples) (« actions catégorie A ») et sur les actions subalternes de catégorie B (comportant droit de vote) (« actions catégorie B »). Ce dividende sera versé le 15 décembre 2026 aux actionnaires inscrits à la date de clôture des registres le 20 novembre 2026.

## Analyse du bilan consolidé

**Tableau 5**
**Bilan consolidé**
**Analyse des principales variations entre le 30 septembre 2026 et le 31 décembre 2025**
(en millions de dollars canadiens)

| | 30 sept. 2026 | 31 déc. 2025 | Écart | Principales sources d'explication de l'écart |
|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | |
| Espèces et quasi-espèces | **135,3** | **$** 160,6 | $ (25,3) | $ *Cf.* « Flux de trésorerie et situation financière » |
| Débiteurs | **1 088,1** | 1 067,8 | 20,3 | Incidence de la variation courante des activités |
| Stocks | **380,6** | 414,3 | (33,7) | Incidence de la variation courante des activités |
| Immobilisations corporelles | **3 219,2** | 3 282,7 | (63,5) | Amortissement supérieur aux acquisitions de la période |
| Actifs incorporels | **3 666,0** | 3 441,9 | 224,1 | Incidence de l'acquisition d'Etiya |
| Écart d'acquisition | **2 891,9** | 2 713,4 | 178,5 | Incidence de l'acquisition d'Etiya |
| Instruments financiers dérivés[1] | **87,7** | 24,3 | 63,4 | *Cf.* « Activités de financement » |
| Autres éléments d'actif | **778,0** | 917,9 | (139,9) | Incidence de la consolidation d'Etiya à partir du deuxième trimestre 2026 et impact de la variation courante des activités |
| **Passif et capitaux propres** | | | | |
| Autres éléments de passif à court terme | **63,2** | **$** 95,6 | $ (32,4) | $ Incidence de l'utilisation des subventions différées |
| Dette consolidée[2] | **6 554,0** | 6 793,1 | (239,1) | *Cf.* « Activités de financement » |
| Impôts différés[3] | **860,4** | 829,7 | 30,7 | Incidence de la variation des activités à l'état consolidé des résultats et à l'état consolidé du résultat global |
| Autres éléments de passif | **384,0** | 352,1 | 31,9 | Hausse principalement liée à la rémunération à base d'actions |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **242,1** | 112,0 | 130,1 | Incidence de l'acquisition d'Etiya |

1 Actif moins le passif.
2 Comprend la dette à long terme, y compris la portion à court terme, et les emprunts à court terme.
3 Passif moins l'actif.

## INFORMATIONS ADDITIONNELLES

### Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles importantes de la Société comprennent les remboursements de capital et d'intérêt sur les emprunts à court terme, la dette à long terme et les obligations locatives, les engagements relatifs aux dépenses en immobilisations et autres engagements, dont les appareils mobiles, ainsi que ceux relatifs aux instruments financiers dérivés. Afin d'obtenir un résumé des obligations contractuelles de la Société, veuillez consulter le rapport de gestion de Québecor pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025, ainsi que le tableau 4 pour la mise à jour au 30 septembre 2026 des remboursements de capital sur la dette à long terme. En date du 30 septembre 2026, aucune modification significative n'a été apportée aux obligations contractuelles importantes de la Société depuis le 31 décembre 2025, autre que les transactions de financement décrites à la section « Activités de financement » dans le présent rapport et la conclusion de l'entente suivante :

Québecor a conclu une nouvelle entente de sous-licence d'une durée de 12 ans avec Rogers Communications pour les droits francophones de diffusion des matchs de la LNH, couvrant les saisons 2026-2027 à 2037-2038. Les droits seront exploités sur les plateformes de diffusion de TVA et de Vidéotron, qui assumeront chacune leur part des droits. L'entente prévoit des droits progressifs sur sa durée.

### Transactions entre parties liées

Au troisième trimestre 2026, la Société a engagé des dépenses de 11,0 M$ (16,2 M$ en 2025) auprès de sociétés liées, lesquelles sont incluses dans les achats de biens et services, et a effectué des ventes de 5,0 M$ (5,5 M$ en 2025) à des sociétés liées. Au troisième trimestre 2025, la Société a également acquis auprès de sociétés liées des immobilisations et des actifs incorporels de 7,7 M$.

Au cours des neuf premiers mois de 2026, la Société a engagé des dépenses de 53,8 M$ (59,9 M$ en 2025) et a acquis des immobilisations et des actifs incorporels de 6,4 M$ (24,1 M$ en 2025) auprès de sociétés liées. La Société a également effectué des ventes de 16,3 M$ à des sociétés liées (18,0 M$ en 2025).

Les diminutions enregistrées au chapitre des dépenses et des acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels sont principalement attribuables à l'acquisition d'Etiya.

Ces transactions ont été comptabilisées à la valeur d'échange convenue entre les parties.

### Capital-actions

Le tableau 6 présente les données du capital-actions de la Société au 14 octobre 2026. De plus, à cette même date, 12 763 864 options d'achat d'actions de la Société étaient en circulation.

**Tableau 6**
**Capital-actions**
(en actions et en millions de dollars canadiens)

| | Au 14 octobre 2026 | |
|---|---|---|
| | **Émises et en circulation** | **Valeur comptable** |
| Actions catégorie A | **74 658 660** | **8,3 $** |
| Actions catégorie B | **148 584 821** | **979,6** |

Le 6 août 2025, le conseil d'administration de la Société a autorisé un programme de rachat dans le cours normal des activités pour un maximum de 1 000 000 actions catégorie A représentant environ 1,3 % des actions catégorie A émises et en circulation, et pour un maximum de 5 000 000 actions catégorie B représentant environ 3,2 % des actions catégorie B émises et en circulation le 1er août 2025. Le 13 mai 2026, la Société a été autorisée par la Bourse de Toronto à modifier son programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités afin d'augmenter le nombre maximal d'actions catégorie B qui lui est permis de racheter à 7 000 000 actions catégorie B, représentant environ 4,5 % des actions catégorie B détenues dans le public le 1er août 2025. Toutes les actions ainsi rachetées ont été annulées.

Le 5 août 2026, le conseil d'administration de la Société a autorisé un programme de rachat dans le cours normal des activités pour un maximum de 1 000 000 actions catégorie A représentant environ 1,3 % des actions catégorie A émises et en circulation, et pour un maximum de 7 000 000 actions catégorie B représentant environ 4,7 % des actions catégorie B émises et en circulation le 31 juillet 2026. Les rachats pourront être effectués entre le 15 août 2026 et le 14 août 2027, au cours du marché en vigueur sur le marché libre par l'entremise de la Bourse de Toronto ou d'autres systèmes de négociation parallèles au Canada. Toutes les actions ainsi rachetées seront annulées.

Au cours des neuf premiers mois de 2026, la Société a racheté et annulé 3 899 900 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 237,6 M$ (3 740 908 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 140,0 M$ en 2025) et 24 333 actions catégorie B ont été émises à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions, pour une contrepartie totale en espèces de 0,8 M$ (217 221 actions catégorie B émises pour une contrepartie totale en espèces de 6,6 M$ en 2025).

## Instruments financiers

La Société utilise de nombreux instruments financiers, notamment des espèces et quasi-espèces, des espèces affectées, des comptes clients, des actifs liés à des contrats, des placements à long terme, des emprunts à court terme, des comptes fournisseurs, des charges à payer, de la dette à long terme, des obligations locatives et des instruments financiers dérivés.

Afin de gérer les risques liés à la variation des taux de change et des taux d'intérêt, la Société utilise des instruments financiers dérivés i) pour fixer en dollars CA les versements sur ses dettes libellées en dollars US (intérêts et capital) et certains achats de stocks et d'investissements en immobilisations libellés en devises, et ii) pour obtenir un équilibre établi entre des dettes à taux fixe et à taux variable. La Société 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 valeur comptable et la juste valeur des emprunts à court terme, de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés aux 30 septembre 2026 et 31 décembre 2025 sont les suivantes :

**Tableau 7**
**Juste valeur des emprunts à court terme, de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés**
(en millions de dollars canadiens)

| | **30 septembre 2026** | | 31 décembre 2025 | |
|---|---|---|---|---|
| **Actif (passif)** | **Valeur comptable** | **Juste valeur** | Valeur comptable | Juste valeur |
| **Emprunts à court terme** | **(645,8) $** | **(645,8) $** | – $ | – $ |
| **Dette à long terme**[1] | **(5 935,3)** | **(5 788,9)** | (6 824,3) | (6 849,3) |
| **Instruments financiers dérivés** | | | | |
| Contrats de change à terme | **4,6** | **4,6** | (1,5) | (1,5) |
| Ententes de swaps de taux d'intérêt | **(2,4)** | **(2,4)** | (7,2) | (7,2) |
| Ententes de swaps sur devises | **85,5** | **85,5** | 33,0 | 33,0 |

[1] La valeur comptable de la dette à long terme exclut les frais de financement.

La juste valeur estimative des emprunts à court terme et de la dette à long terme est fondée sur les cours de marché lorsqu'ils sont disponibles ou sur des modèles d'évaluation. Lorsque la Société utilise des modèles d'évaluation, la juste valeur est fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie en utilisant les taux de rendement à la fin de la période ou la valeur de marché d'instruments similaires comportant la même échéance.

La juste valeur des instruments financiers dérivés comptabilisée aux bilans consolidés est estimée selon les modèles d'évaluation de la Société. Ces modèles projettent les flux de trésorerie futurs et les actualisent selon les modalités de l'instrument financier dérivé et des facteurs de marché externes observables, comme les taux des swaps et les cours de change à la fin de la période. La juste valeur comptabilisée des instruments financiers dérivés est aussi rajustée pour refléter le risque d'inexécution, compte tenu du contexte financier et économique à la date de l'évaluation, en attribuant une prime liée au risque de défaillance de crédit, basée sur une combinaison de données de marché observables et non observables, à l'exposition nette par l'autre partie au contrat ou de la Société.

Des pertes de 9,1 M$ au troisième trimestre 2026 et de 32,6 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 ont été comptabilisées aux autres éléments du résultat global relativement aux relations de couverture de flux de trésorerie (gains de 0,9 M$ et 46,9 M$ respectivement au troisième trimestre 2025 et au cours des neuf premiers mois de 2025).

## Mesures non normalisées selon les IFRS

Les mesures non normalisées selon les IFRS utilisées par la Société pour évaluer son rendement financier, telles que le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, les flux de trésorerie d'exploitation ajustés, les flux de trésorerie libres et le ratio d'endettement net consolidé, ne sont pas calculées selon, ni ne sont reconnues par les IFRS. La méthode de calcul des mesures financières hors IFRS de la Société 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 entreprises.

### BAIIA ajusté

Dans son analyse des résultats d'exploitation, la Société définit le BAIIA ajusté, tel que concilié avec le bénéfice net conformément aux IFRS, comme le bénéfice net avant l'amortissement, les frais financiers, la restructuration, dépréciation d'actifs et autres, les autres éléments et les impôts sur le bénéfice. Le BAIIA ajusté, tel que décrit ci-dessus, n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux IFRS. Ce n'est pas non plus une mesure destinée à remplacer des outils d'évaluation du rendement financier conformes aux IFRS ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidités. Cette mesure ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de rendement calculées selon les IFRS. La direction et le conseil d'administration de la Société utilisent cette mesure pour évaluer les résultats consolidés de la Société ainsi que les résultats des secteurs d'exploitation qui en font partie. Cette mesure élimine le niveau substantiel de dépréciation et d'amortissement des actifs corporels et incorporels et n'est pas affectée par la structure du capital ou par les activités d'investissement de la Société et de ses secteurs d'activité.

En outre, le BAIIA ajusté est utile, car il constitue un élément des régimes de rémunération incitative annuels de la Société. Toutefois, cette mesure est limitée puisqu'elle ne tient pas compte des dépenses en immobilisations et des acquisitions de licences de spectre nécessaires pour générer les revenus des secteurs de la Société. D'autres mesures qui tiennent compte des dépenses en immobilisations, telles que les flux de trésorerie d'exploitation ajustés et les flux de trésorerie libres, sont également utilisées par la Société. La définition du BAIIA ajusté de la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Le tableau 8 présente le rapprochement du BAIIA ajusté avec le bénéfice net divulgué aux états financiers consolidés résumés de Québecor.

**Tableau 8**

**Rapprochement du BAIIA ajusté avec le bénéfice net divulgué aux états financiers consolidés résumés**

(en millions de dollars canadiens)

| | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| BAIIA ajusté (BAIIA ajusté négatif) : | | | | |
| Télécommunications | **647,5 $** | 602,5 $ | **1 908,8 $** | 1 793,4 $ |
| Média | **39,7** | 23,4 | **64,3** | 14,1 |
| Sports et divertissement | **14,1** | 15,0 | **19,0** | 23,2 |
| Siège social | **5,4** | (12,8) | **(81,4)** | (47,9) |
| | **706,7** | 628,1 | **1 910,7** | 1 782,8 |
| Amortissement | **(219,0)** | (213,6) | **(645,8)** | (642,7) |
| Frais financiers | **(79,5)** | (85,0) | **(235,2)** | (263,5) |
| Restructuration, dépréciation d'actifs et autres | **(1,8)** | (8,1) | **(8,2)** | (27,4) |
| Autres éléments | **3,3** | 0,1 | **42,6** | 8,7 |
| Impôts sur le bénéfice | **(107,1)** | (82,8) | **(261,9)** | (218,7) |
| **Bénéfice net** | **302,6 $** | 238,7 $ | **802,2 $** | 639,2 $ |

**Bénéfice net ajusté**

La Société définit le bénéfice net ajusté, tel que concilié avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires conformément aux IFRS, comme le bénéfice net attribuable aux actionnaires avant la restructuration, dépréciation d'actifs et autres, et les autres éléments, déduction faite des impôts sur le bénéfice et de la part des actionnaires sans contrôle afférents aux ajustements. Le bénéfice net ajusté, tel que décrit ci-dessus, n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux IFRS. Cette mesure ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux mesures de rendement calculées selon les IFRS. La Société utilise le bénéfice net ajusté pour analyser les tendances en matière de rendement de ses activités. Les éléments énumérés ci-dessus sont exclus du calcul de cette mesure, puisqu'ils nuisent à la comparabilité des résultats financiers. Le bénéfice net ajusté est plus représentatif aux fins d'évaluation du bénéfice prévisible. La définition du bénéfice net ajusté peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Le tableau 9 présente le rapprochement du bénéfice net ajusté avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires divulgué aux états financiers consolidés résumés de Québecor.

**Tableau 9**

**Rapprochement du bénéfice net ajusté avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires divulgué aux états financiers consolidés résumés**

(en millions de dollars canadiens)

| | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| Bénéfice net ajusté | **294,1 $** | 241,6 $ | **754,9 $** | 653,5 $ |
| Restructuration, dépréciation d'actifs et autres | **(1,8)** | (8,1) | **(8,2)** | (27,4) |
| Autres éléments | **3,3** | 0,1 | **42,6** | 8,7 |
| Impôts sur le bénéfice afférents aux ajustements[1] | **0,6** | 2,2 | **2,5** | 8,3 |
| Part des actionnaires sans contrôle afférente aux ajustements | **0,2** | 0,3 | **0,9** | 1,4 |
| **Bénéfice net attribuable aux actionnaires** | **296,4 $** | 236,1 $ | **792,7 $** | 644,5 $ |

[1] Y compris l'impact de la fluctuation de l'impôt sur le bénéfice, applicable sur les éléments ajustés, pour des raisons statutaires ou dans le cadre de transactions fiscales.

**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés et flux de trésorerie libres**

*Flux de trésorerie d'exploitation ajustés*

Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés représentent le BAIIA ajusté, moins les dépenses en immobilisations (exclusion faite des acquisitions de licences de spectre). Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés représentent les fonds disponibles pour les paiements d'intérêts et d'impôts, les déboursés relatifs aux programmes de restructuration, les acquisitions d'entreprises, les acquisitions de licences de spectre, le paiement de dividendes, le remboursement de la dette à long terme et d'obligations locatives, et le rachat d'actions. Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés ne sont pas une mesure de la liquidité établie conformément aux IFRS. Il ne s'agit pas d'une mesure destinée à remplacer des outils d'évaluation du rendement financier conformes aux IFRS ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidités. Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés sont utilisés par la direction et le conseil d'administration de la Société pour évaluer les fonds générés sur une base consolidée par l'exploitation de l'ensemble des secteurs d'activité, en plus des flux de trésorerie d'exploitation générés par chacun d'entre eux. En outre, les flux de trésorerie d'exploitation ajustés sont utiles, car ils constituent un élément des régimes de rémunération incitative annuels de la Société. La définition des flux de trésorerie d'exploitation ajustés de la Société peut différer de celle adoptée par d'autres entreprises.

*Flux de trésorerie libres*

Les flux de trésorerie libres représentent les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation selon les IFRS, moins les flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations (exclusion faite des acquisitions de licences de spectre), plus le produit de l'aliénation d'éléments d'actif. Les flux de trésorerie libres sont utilisés par la direction et le conseil d'administration de la Société pour évaluer les fonds générés par l'exploitation de la Société. Les flux de trésorerie libres représentent les fonds disponibles pour les acquisitions d'entreprises, les acquisitions de licences de spectre, le paiement de dividendes, le remboursement de la dette à long terme et d'obligations locatives, et le rachat d'actions. Les flux de trésorerie libres ne sont pas une mesure de la liquidité établie conformément aux IFRS. Il ne s'agit pas d'une mesure destinée à remplacer des outils d'évaluation du rendement financier conformes aux IFRS ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidités. La définition des flux de trésorerie libres de la Société peut différer de celle adoptée par d'autres entreprises.

Les tableaux 10 et 11 présentent le rapprochement des flux de trésorerie d'exploitation ajustés et des flux de trésorerie libres avec les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation divulgués aux états financiers consolidés résumés.

**Tableau 10**
**Flux de trésorerie d'exploitation ajustés**
(en millions de dollars canadiens)

| | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| **BAIIA ajusté (BAIIA ajusté négatif)** | | | | |
| Télécommunications | **647,5 $** | 602,5 $ | **1 908,8 $** | 1 793,4 $ |
| Média | **39,7** | 23,4 | **64,3** | 14,1 |
| Sports et divertissement | **14,1** | 15,0 | **19,0** | 23,2 |
| Siège social | **5,4** | (12,8) | **(81,4)** | (47,9) |
| | **706,7** | 628,1 | **1 910,7** | 1 782,8 |
| **Moins** | | | | |
| Dépenses en immobilisations[1] : | | | | |
| Télécommunications | **(172,4)** | (162,1) | **(470,5)** | (454,1) |
| Média | **(3,3)** | (2,3) | **(8,7)** | (6,2) |
| Sports et divertissement | **(1,2)** | (1,1) | **(4,2)** | (3,8) |
| Siège social | **(0,1)** | (0,2) | **(0,2)** | (0,2) |
| | **(177,0)** | (165,7) | **(483,6)** | (464,3) |
| **Flux de trésorerie d'exploitation ajustés** | | | | |
| Télécommunications | **475,1** | 440,4 | **1 438,3** | 1 339,3 |
| Média | **36,4** | 21,1 | **55,6** | 7,9 |
| Sports et divertissement | **12,9** | 13,9 | **14,8** | 19,4 |
| Siège social | **5,3** | (13,0) | **(81,6)** | (48,1) |
| | **529,7 $** | 462,4 $ | **1 427,1 $** | 1 318,5 $ |

[1] **Rapprochement avec les flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations selon les états financiers consolidés résumés**

| | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| Dépenses en immobilisations | **(177,0) $** | (165,7) $ | **(483,6) $** | (464,3) $ |
| Variation nette des éléments hors caisse courants liés aux dépenses en immobilisations (exclusion faite du crédit gouvernemental pour grands projets d'investissement à recevoir) | **5,5** | 27,4 | **(24,3)** | (20,2) |
| Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations | **(171,5) $** | (138,3) $ | **(507,9) $** | (484,5) $ |

**Tableau 11**

**Flux de trésorerie libres et flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation divulgués aux états financiers consolidés résumés**

(en millions de dollars canadiens)

| | Trois mois terminés les 30 septembre | | Neuf mois terminés les 30 septembre | |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | **2026** | 2025 |
| **Flux de trésorerie d'exploitation ajustés provenant du tableau 10** | **529,7 $** | 462,4 $ | **1 427,1 $** | 1 318,5 $ |
| **Plus (moins)** | | | | |
| Portion monétaire des frais financiers | **(77,4)** | (82,9) | **(228,8)** | (256,7) |
| Portion monétaire liée à la restructuration, dépréciation d'actifs et autres | **(2,5)** | (4,6) | **(9,3)** | (23,5) |
| Impôts exigibles | **(40,4)** | (57,0) | **(233,5)** | (215,3) |
| Autres | **0,7** | 1,0 | **0,4** | 0,8 |
| Variation nette des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation | **6,7** | 97,6 | **144,9** | 253,0 |
| Variation nette des éléments hors caisse courants liés aux dépenses en immobilisations (exclusion faite du crédit gouvernemental pour grands projets d'investissement à recevoir) | **5,5** | 27,4 | **(24,3)** | (20,2) |
| **Flux de trésorerie libres** | **422,3** | 443,9 | **1 076,5** | 1 056,6 |
| **Plus (moins)** | | | | |
| Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations (exclusion faite des acquisitions de licences de spectre) | **171,5** | 138,3 | **507,9** | 484,5 |
| Produits de l'aliénation d'éléments d'actif | **(1,0)** | (0,4) | **(1,7)** | (1,1) |
| **Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation** | **592,8 $** | 581,8 $ | **1 582,7 $** | 1 540,0 $ |

**Ratio d'endettement net consolidé**

Le ratio d'endettement net consolidé représente la dette nette consolidée, divisée par le BAIIA ajusté des 12 derniers mois. La dette nette consolidée se compose du total de la dette à long terme, des obligations locatives, des emprunts à court terme, des instruments financiers dérivés et des espèces et quasi-espèces. Le ratio d'endettement net consolidé sert à évaluer le levier financier de la Société et est utilisé par la direction et le conseil d'administration dans les décisions liées à la structure du capital de la Société, y compris la stratégie de financement, et dans la gestion du risque lié aux échéances des dettes. Le ratio d'endettement net consolidé n'est pas une mesure établie conformément aux IFRS. Il ne vise pas à remplacer des outils d'évaluation conformes aux IFRS ou le bilan afin d'évaluer la situation financière. La définition du ratio d'endettement net consolidé de la Société peut différer de celle adoptée par d'autres entreprises.

Le tableau 12 présente le calcul du ratio d'endettement net consolidé ainsi que le rapprochement avec les éléments du bilan divulgués aux états financiers consolidés résumés de Québecor.

**Tableau 12**
**Ratio d'endettement net consolidé**
(en millions de dollars canadiens)

| | **30 sept. 2026** | | 31 déc. 2025 | |
|---|---|---|---|---|
| **Dette à long terme totale**[1] | **5 935,3** | **$** | 6 824,3 | $ |
| **Plus (moins)** | | | | |
| Obligations locatives[2] | **423,3** | | 410,6 | |
| Emprunts à court terme | **645,8** | | – | |
| Instruments financiers dérivés[3] | **(87,7)** | | (24,3) | |
| Espèces et quasi-espèces | **(135,3)** | | (160,6) | |
| Dette nette consolidée | **6 781,4** | | 7 050,0 | |
| Divisée par : | | | | |
| BAIIA ajusté sur 12 mois | **2 521,1** | **$** | 2 393,2 | $ |
| **Ratio d'endettement net consolidé** | **2,69x** | | 2,95x | |

1 Exclut les frais de financement.

2 Passif total.

3 Actif moins le passif.

## Indicateurs clés de rendement

### *Unité génératrice de revenus*

La Société se sert d'un indicateur clé de rendement utilisé dans l'industrie, soit l'UGR. Une UGR représente une ligne de téléphonie mobile ou filaire, ou encore un client aux services d'accès Internet ou de télédistribution. L'UGR n'est pas une mesure établie conformément aux IFRS, et la définition et la méthode de calcul de l'UGR utilisées par la Société peuvent différer de celles utilisées par d'autres entreprises ou publiées par des autorités publiques.

### *Revenu mensuel moyen mobile par unité*

La Société se sert d'un indicateur clé de rendement utilisé dans l'industrie, soit le RMPU mobile. Cet indicateur se calcule en divisant les revenus de services de téléphonie mobile par le nombre moyen d'UGR de ce service durant la période visée, puis en divisant ce résultat par le nombre de mois de cette même période. Le RMPU mobile n'est pas une mesure établie conformément aux IFRS, et la définition et la méthode de calcul utilisées par la Société peuvent différer de celles utilisées par d'autres entreprises.

## Contrôles et procédures

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés selon les IFRS.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2026, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui aurait eu ou qui serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante n'a été effectuée.

## Renseignements supplémentaires

La Société est un émetteur assujetti 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 de ces documents, sur demande adressée à la Société à <www.quebecor.com> ou sur le site Internet de SEDAR+ à l'adresse <www.sedarplus.ca>.

## Mise en garde concernant l'information prospective

Les énoncés figurant dans le présent rapport de gestion qui ne sont pas des faits historiques constituent des énoncés prospectifs assujettis à des risques, des incertitudes et des hypothèses importants connus et inconnus qui sont susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels de Québecor dans des périodes futures et ceux qui figurent dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont généralement reconnaissables à l'utilisation du conditionnel, d'expressions prospectives comme « proposer », « s'attendre », « pouvoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « estimer que », « prévoir », « désirer » ou « croire »,

ou de la tournure négative de ces expressions ou de leurs variantes, ou de toute terminologie similaire. Certains facteurs importants qui pourraient occasionner des écarts importants entre les résultantes réelles et celles mentionnées dans ces énoncés prospectifs comprennent les suivants, bien qu'ils ne soient pas limités à ces derniers :

- la capacité de Québecor de continuer à développer avec succès son réseau et les installations de ses services mobiles ;
- la fluctuation de la conjoncture économique et politique en général, les conditions des marchés financiers et économiques, y compris le contexte hyperinflationniste en Turquie, les défis commerciaux mondiaux, tels que les tarifs douaniers et les barrières commerciales, de même que les fluctuations commerciales subies par les annonceurs de Québecor sur le marché publicitaire local, régional et national des journaux, de la télévision et des autres médias ;
- la capacité de Québecor de mettre en œuvre avec succès ses stratégies d'affaires et de développement ;
- l'intensité de l'activité concurrentielle dans les industries où Québecor est active et sa capacité à pénétrer de nouveaux marchés et à développer avec succès ses activités, y compris dans les domaines en expansion et dans de nouvelles régions géographiques ;
- la fragmentation de l'univers des médias et son impact sur le marché publicitaire et les propriétés médias de Québecor ;
- de nouvelles technologies qui pourraient changer le comportement des consommateurs à l'égard de l'offre de la gamme de produits de Québecor ;
- les impacts liés à la cybersécurité et au maintien de la protection des renseignements personnels ;
- des investissements en capital imprévus qui seraient nécessaires au développement du réseau de Québecor ou pour répondre au développement continu de solutions technologiques alternatives, ou l'inaptitude à obtenir des capitaux dans le but de poursuivre la stratégie de développement des secteurs d'activité de Québecor ;
- les impacts des investissements importants et récurrents qui seront nécessaires pour le développement et l'expansion et pour concurrencer efficacement les entreprises de services locaux titulaires et les autres concurrents actuels ou potentiels dans les marchés visés par le secteur Télécommunications ;
- les interruptions de service sur le réseau de Québecor par lequel sont offerts les services de télédistribution, d'accès Internet, de téléphonie mobile et filaire, et de VSDA ainsi que la capacité de Québecor de protéger son réseau contre le piratage, l'accès non autorisé ou d'autres violations de la sécurité ;
- les conflits de travail ou les grèves, les interruptions dues à des bris d'équipements, des pannes de réseau, la menace de catastrophes naturelles, les crises de santé publique et l'instabilité politique dans certains pays ;
- les changements dans la capacité de Québecor d'obtenir des services et des équipements essentiels à la conduite de ses activités ;
- les impacts liés aux enjeux environnementaux ;
- des changements aux lois et aux règlements (ou dans leurs interprétations) qui pourraient entraîner, entre autres, une concurrence accrue, une évolution dans les marchés de Québecor, une hausse de frais d'exploitation, de dépenses en immobilisations ou de charges fiscales, ou une réduction de la valeur de certains actifs ; et
- le niveau de l'endettement de Québecor, les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, le resserrement du marché du crédit ou des restrictions sur les activités commerciales de Québecor imposées par les conditions des emprunts.

Les énoncés prospectifs décrits dans ce document afin de permettre aux investisseurs et au public de mieux comprendre l'environnement dans lequel la Société évolue sont fondés sur des hypothèses qu'elle croit être raisonnables au moment où elle a émis ces énoncés prospectifs. 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, les incertitudes et les hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Société et les attentes actuelles, veuillez consulter les documents publics déposés par la Société, lesquels sont disponibles à <www.sedarplus.ca> et à <www.quebecor.com>, y compris, en particulier, les rubriques « Informations sur les tendances » et « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document reflètent les attentes de la Société au 4 novembre 2026 et sont sous réserve des changements pouvant se produire après cette date. La Société 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 l'exigent.

Montréal, Québec

Le 4 novembre 2026

# QUÉBECOR INC.

## SÉLECTION DE DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

| | | | 2026 | | | | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **30 sept.** | **30 juin** | **31 mars** | 31 déc. | 30 sept. | 30 juin | 31 mars | 31 déc. |
| **Revenus** | **1 454,7 $** | **1 440,2 $** | **1 395,2 $** | 1 546,3 $ | 1 405,5 $ | 1 380,4 $ | 1 343,1 $ | 1 499,0 $ |
| **BAIIA ajusté** | **706,7** | **627,4** | **576,6** | 610,4 | 628,1 | 605,1 | 549,6 | 589,0 |
| **Flux de trésorerie d'exploitation ajusté** | **529,7** | **453,7** | **443,7** | 424,9 | 462,4 | 452,8 | 403,3 | 446,3 |
| **Bénéfice net ajusté** | **294,1** | **241,3** | **219,5** | 226,2 | 241,6 | 226,8 | 185,1 | 186,6 |
| Ajustements [1] : | | | | | | | | |
| Restructuration, dépréciation d'actifs et autres | **(1,1)** | **(1,3)** | **(2,7)** | (6,4) | (5,6) | (11,1) | (2,0) | (11,9) |
| Autres éléments | **3,4** | **30,9** | **8,6** | (8,3) | 0,1 | 2,0 | 7,6 | 3,0 |
| **Bénéfice net attribuable aux actionnaires** | **296,4** | **270,9** | **225,4** | 211,5 | 236,1 | 217,7 | 190,7 | 177,7 |
| **Données par action** | | | | | | | | |
| **Bénéfice net ajusté** | **1,32 $** | **1,07 $** | **0,97 $** | 0,99 $ | 1,05 $ | 0,99 $ | 0,80 $ | 0,80 $ |
| Ajustements [1] : | | | | | | | | |
| Restructuration, dépréciation d'actifs et autres | **-** | **-** | **(0,01)** | (0,03) | (0,02) | (0,05) | (0,01) | (0,05) |
| Autres éléments | **0,01** | **0,14** | **0,04** | (0,03) | - | 0,01 | 0,03 | 0,01 |
| **Bénéfice net attribuable aux actionnaires** | **1,33** | **1,21** | **1,00** | 0,93 | 1,03 | 0,95 | 0,82 | 0,76 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions) | **223,4** | **224,8** | **226,3** | 227,9 | 229,3 | 230,0 | 231,3 | 232,9 |

[1] Déduction faite de l'impôt sur le bénéfice et de la part des actionnaires sans contrôle afférents aux ajustements