

États financiers consolidés résumés de

QUÉBECOR INC.

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

QUÉBECOR INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

		Trois mois terminés les 30 septembre			Neuf mois terminés les 30 septembre		
	Note	2025	2024		2025	2024	
Revenus	2	1 405,5	\$ 1 389,7	\$	4 129,0	\$ 4 139,4	\$
Coûts liés au personnel	3	180,2	195,1		573,9	571,5	
Achats de biens et services	3	597,2	600,5		1 772,3	1 789,4	
Amortissement		213,6	232,9		642,7	706,7	
Frais financiers	4	85,0	100,6		263,5	317,6	
Restructuration, dépréciation d'actifs et autres	5	8,0	5,1		18,7	14,3	
Gain sur évaluation et conversion des instruments financiers		-	-		-	(15,5)	
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice		321,5	255,5		857,9	755,4	
Impôts sur le bénéfice (recouvrement) :							
Exigibles		57,0	55,3		215,3	202,1	
Différés		25,8	10,3		3,4	(10,8)	
		82,8	65,6		218,7	191,3	
Bénéfice net		238,7	\$ 189,9	\$	639,2	\$ 564,1	\$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux							
Actionnaires		236,1	189,0	\$	644,5	569,8	\$
Participations ne donnant pas le contrôle		2,6	0,9		(5,3)	(5,7)	
Résultat par action attribuable aux actionnaires							
De base		1,03	0,81	\$	2,80	2,46	\$
Dilué		1,02	0,81		2,78	2,46	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)		229,3	234,3		230,2	231,9	
Nombre moyen pondéré d'actions diluées (en millions)		231,2	234,7		232,1	232,3	

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

QUÉBECOR INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)
(non audités)

	Note	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
Bénéfice net		238,7	\$ 189,9	\$ 639,2	\$ 564,1
Autres éléments du résultat global :	12				
Éléments pouvant être reclassés aux résultats :					
Couvertures de flux de trésorerie :					
Gain (perte) sur évaluation des instruments financiers dérivés		0,9	(15,2)	46,9	(21,0)
Impôts différés		(1,5)	4,7	(4,0)	4,6
Perte sur conversion de participations dans des entreprises associées étrangères		(0,3)	(0,7)	(3,4)	(2,6)
Éléments qui ne seront pas reclassés aux résultats :					
Régimes à prestations définies :					
(Perte) gain sur réévaluation		-	(5,7)	-	58,0
Impôts différés		-	1,5	-	(15,2)
Instruments de capitaux propres :					
(Perte) gain sur réévaluation d'instruments de capitaux propres		(6,9)	(3,8)	15,1	(0,1)
Impôts différés		0,9	0,5	(2,0)	-
		(6,9)	(18,7)	52,6	23,7
Résultat global		231,8	\$ 171,2	\$ 691,8	\$ 587,8
Résultat global attribuable aux					
Actionnaires		229,2	\$ 169,9	\$ 697,1	\$ 589,3
Participations ne donnant pas le contrôle		2,6	1,3	(5,3)	(1,5)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

QUÉBECOR INC.

INFORMATION SECTORIELLE

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

Trois mois terminés le 30 septembre 2025

	Télécommu- nications		Média		Sports et divertis- sement		Siège social et inter- sectoriels		Total	
Revenus	1 216,2	\$	152,1	\$	68,3	\$	(31,1)	\$	1 405,5	\$
Coûts liés au personnel	111,6		38,1		12,5		18,0		180,2	
Achats de biens et services	502,1		90,6		40,8		(36,3)		597,2	
BAIIA ajusté ¹	602,5		23,4		15,0		(12,8)		628,1	
Amortissement									213,6	
Frais financiers									85,0	
Restructuration, dépréciation d'actifs et autres									8,0	
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice									321,5	\$
Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations	131,7	\$	5,2	\$	1,2	\$	0,2	\$	138,3	\$

Trois mois terminés le 30 septembre 2024

	Télécommu- nications		Média		Sports et divertis- sement		Siège social et inter- sectoriels		Total	
Revenus	1 203,2	\$	155,1	\$	64,0	\$	(32,6)	\$	1 389,7	\$
Coûts liés au personnel	121,3		42,2		12,1		19,5		195,1	
Achats de biens et services	496,0		98,2		40,2		(33,9)		600,5	
BAIIA ajusté ¹	585,9		14,7		11,7		(18,2)		594,1	
Amortissement									232,9	
Frais financiers									100,6	
Restructuration, dépréciation d'actifs et autres									5,1	
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice									255,5	\$
Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations	161,7	\$	8,7	\$	1,5	\$	0,3	\$	172,2	\$

QUÉBECOR INC.

INFORMATION SECTORIELLE (suite)

(en millions de dollars canadiens)
(non auditée)

Neuf mois terminés le 30 septembre 2025

	Télécommu- nications		Média		Sports et divertis- sement		Siège social et inter- sectoriels		Total	
Revenus	3 563,1	\$	491,1	\$	169,5	\$	(94,7)	\$	4 129,0	\$
Coûts liés au personnel	349,4		128,4		38,6		57,5		573,9	
Achats de biens et services	1 420,3		348,6		107,7		(104,3)		1 772,3	
BAIIA ajusté ¹	1 793,4		14,1		23,2		(47,9)		1 782,8	
Amortissement									642,7	
Frais financiers									263,5	
Restructuration, dépréciation d'actifs et autres									18,7	
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice									857,9	\$
Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations	467,2	\$	13,3	\$	3,8	\$	0,2	\$	484,5	\$

Neuf mois terminés le 30 septembre 2024

	Télécommu- nications		Média		Sports et divertis- sement		Siège social et inter- sectoriels		Total	
Revenus	3 569,6	\$	508,3	\$	156,1	\$	(94,6)	\$	4 139,4	\$
Coûts liés au personnel	366,7		134,7		34,3		35,8		571,5	
Achats de biens et services	1 433,4		356,7		105,2		(105,9)		1 789,4	
BAIIA ajusté ¹	1 769,5		16,9		16,6		(24,5)		1 778,5	
Amortissement									706,7	
Frais financiers									317,6	
Restructuration, dépréciation d'actifs et autres									14,3	
Gain sur évaluation et conversion des instruments financiers									(15,5)	
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice									755,4	\$
Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations	482,7	\$	21,7	\$	4,8	\$	0,5	\$	509,7	\$
Acquisition de licences de spectre	298,9		-		-		-		298,9	

¹ Le chef de la direction utilise le BAIIA ajusté comme mesure du profit pour évaluer le rendement de chaque secteur. Le BAIIA ajusté est une mesure non normalisée selon les IFRS et est définie comme étant le bénéfice net avant l'amortissement, les frais financiers, la restructuration, la dépréciation d'actifs et autres, le gain sur évaluation et conversion des instruments financiers et les impôts sur le bénéfice.

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

QUÉBECOR INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dollars canadiens)
 (non audités)

	Capitaux propres attribuables aux actionnaires				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global		
	(note 10)			(note 12)		
Solde au 31 décembre 2023	914,6	\$ 17,4	\$ 789,1	\$ 5,8	\$ 110,8	\$ 1 837,7
Bénéfice net (perte nette)	-	-	569,8	-	(5,7)	564,1
Autres éléments du résultat global	-	-	-	19,5	4,2	23,7
Dividendes	-	-	(226,0)	-	(0,2)	(226,2)
Rachat d'actions catégorie B	(14,0)	-	(54,8)	-	-	(68,8)
Émission d'actions catégorie B	150,0	-	-	-	-	150,0
Solde au 30 septembre 2024	1 050,6	17,4	1 078,1	25,3	109,1	2 280,5
Bénéfice net (perte nette)	-	-	177,7	-	(0,3)	177,4
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(70,3)	(1,3)	(71,6)
Dividendes	-	-	(75,7)	-	-	(75,7)
Rachat d'actions catégorie B	(9,4)	-	(36,5)	-	-	(45,9)
Solde au 31 décembre 2024	1 041,2	17,4	1 143,6	(45,0)	107,5	2 264,7
Bénéfice net (perte nette)	-	-	644,5	-	(5,3)	639,2
Autres éléments du résultat global	-	-	-	52,6	-	52,6
Dividendes	-	-	(241,5)	-	(0,4)	(241,9)
Rachat d'actions catégorie B	(24,6)	-	(115,4)	-	-	(140,0)
Émission d'actions catégorie B	6,6	2,2	-	-	-	8,8
Solde au 30 septembre 2025	1 023,2	\$ 19,6	\$ 1 431,2	\$ 7,6	\$ 101,8	\$ 2 583,4

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés

QUÉBECOR INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens)
(non audités)

		Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	Note	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice net		238,7	\$ 189,9	\$ 639,2	\$ 564,1
Ajustements pour :					
Amortissement des immobilisations corporelles		127,9	139,4	381,4	423,3
Amortissement des actifs incorporels		52,3	62,1	164,0	190,1
Amortissement des actifs liés au droit d'utilisation		33,4	31,4	97,3	93,3
Gain sur évaluation et conversion des instruments financiers		-	-	-	(15,5)
Dépréciation d'actifs		3,6	1,4	5,1	11,8
Amortissement des frais de financement	4	2,1	2,4	6,8	7,1
Quote-part des résultats dans les entreprises associées		(0,1)	(0,7)	(8,7)	(8,5)
Impôts différés		25,8	10,3	3,4	(10,8)
Autres		0,5	(0,6)	(1,5)	(0,6)
		484,2	435,6	1 287,0	1 254,3
Variation nette des éléments hors caisse liée aux activités d'exploitation		97,6	110,6	253,0	72,3
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation		581,8	546,2	1 540,0	1 326,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Dépenses en immobilisations	14	(138,3)	(172,2)	(484,5)	(509,7)
Subventions différées (utilisées) reçues pour financer les dépenses en immobilisations	6	(4,6)	-	10,3	37,0
Acquisition de licences de spectre	7	-	-	-	(298,9)
Acquisition d'entreprises		-	-	-	(7,0)
Produit de l'aliénation d'éléments d'actif		0,4	-	1,1	0,5
Acquisitions de placements et autres		0,8	(17,6)	2,0	(33,0)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement		(141,7)	(189,8)	(471,1)	(811,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Variation nette des emprunts bancaires		(3,4)	3,6	(6,7)	3,0
Variation nette des facilités de crédit renouvelable, déduction faite des frais de financement		(59,4)	(163,6)	-	(380,8)
Émission de la dette à long terme, déduction faite des frais de financement	8	-	-	-	992,6
Remboursement de la dette à long terme	8	-	-	(400,0)	(825,3)
Règlement de contrats de couverture	8	-	-	-	163,0
Remboursement d'obligations locatives		(33,3)	(32,8)	(93,5)	(92,7)
Émission d'actions catégorie B	10	5,3	-	6,6	-
Rachat d'actions catégorie B	10	(49,3)	(41,1)	(140,0)	(68,8)
Dividendes		(80,7)	(76,2)	(241,9)	(226,2)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement		(220,8)	(310,1)	(875,5)	(435,2)
Variation nette des espèces, quasi-espèces et espèces affectées		219,3	46,3	193,4	80,3
Espèces, quasi-espèces et espèces affectées au début de la période		70,1	45,1	96,0	11,1
Espèces, quasi-espèces et espèces affectées à la fin de la période	14	289,4	\$ 91,4	\$ 289,4	\$ 91,4

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

QUÉBECOR INC.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens)
(non audités)

		30 septembre		31 décembre	
	Note	2025		2024	
Actif					
Actif à court terme					
Espèces et quasi-espèces		244,9	\$	61,8	\$
Espèces affectées	6	44,5		34,2	
Débiteurs		1 076,6		1 208,9	
Actifs liés à des contrats		107,3		139,6	
Impôts sur le bénéfice		26,6		32,6	
Stocks		400,5		440,1	
Autres éléments d'actif à court terme		180,2		185,1	
		2 080,6		2 102,3	
Actif à long terme					
Immobilisations corporelles		3 270,9		3 302,7	
Actifs incorporels		3 443,1		3 486,9	
Actifs liés au droit d'utilisation		362,4		376,7	
Écart d'acquisition		2 713,4		2 713,4	
Instruments financiers dérivés		97,1		148,4	
Impôts différés		39,7		24,7	
Autres éléments d'actif		784,7		843,6	
		10 711,3		10 896,4	
Total de l'actif		12 791,9	\$	12 998,7	\$
Passif et capitaux propres					
Passif à court terme					
Emprunts bancaires		-	\$	6,7	\$
Créditeurs, charges à payer et provisions		1 048,9		1 167,0	
Revenus différés		381,5		376,7	
Subventions différées	6	44,5		34,2	
Impôts sur le bénéfice		77,8		46,5	
Tranche à court terme de la dette à long terme	8	707,1		400,0	
Tranche à court terme des obligations locatives		108,6		107,2	
		2 368,4		2 138,3	
Passif à long terme					
Dette à long terme	8	6 379,9		7 182,2	
Obligations locatives		290,0		302,5	
Instruments financiers dérivés		10,9		7,2	
Impôts différés		839,6		814,7	
Autres éléments de passif		319,7		289,1	
		7 840,1		8 595,7	
Capitaux propres					
Capital-actions	10	1 023,2		1 041,2	
Surplus d'apport		19,6		17,4	
Bénéfices non répartis		1 431,2		1 143,6	
Cumul des autres éléments du résultat global	12	7,6		(45,0)	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		2 481,6		2 157,2	
Participations ne donnant pas le contrôle		101,8		107,5	
		2 583,4		2 264,7	
Événement subséquent	15				
Total du passif et des capitaux propres		12 791,9	\$	12 998,7	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

Québecor inc. (« Québecor » ou la « Société ») est constituée en vertu des lois du Québec. Le siège social de la Société est situé au 612, rue Saint-Jacques, Montréal (Québec), Canada. Québecor est une société de gestion détenant une participation de 100 % dans Québecor Média inc. (« Québecor Média »). À moins d'avis contraire, les références à Québecor ou à la Société désignent Québecor inc. et ses filiales, et les références à Québecor Média désignent Québecor Média inc. et ses filiales.

La Société exerce ses activités par l'entremise de ses filiales dans les secteurs suivants : Télécommunications, Média, et Sports et divertissement. Le secteur Télécommunications offre des services d'accès Internet, de télédistribution, de téléphonie mobile et filaire, de solutions d'affaires et un service de vidéo sur demande par abonnement (VSDA) au Canada. 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 et une entreprise d'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.

Le secteur Média subit les effets importants du caractère saisonnier de certaines de ses activités causées, entre autres, par les variations saisonnières des influences et des tendances publicitaires sur les habitudes de visionnement, de lecture et d'écoute du public. Puisque le secteur Média dépend des ventes de publicité pour une portion importante de ses revenus, ses résultats d'exploitation sont aussi sensibles aux conditions économiques qui existent en outre parce qu'ils peuvent influencer sur les dépenses de publicité des sociétés. Par conséquent, les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires du secteur Média ne doivent pas être considérés nécessairement comme représentatifs des résultats d'un exercice financier complet en raison du caractère saisonnier de certaines de ses activités.

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils ne comprennent toutefois pas l'ensemble de la divulgation requise par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. En particulier, ces états financiers consolidés ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et, par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés. Ces états financiers consolidés résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels 2024 de la Société qui comprennent une description des conventions comptables significatives utilisées pour la préparation de ces états financiers consolidés résumés.

Ces états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de Québecor le 5 novembre 2025.

Les chiffres correspondants fournis pour les périodes antérieures ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025.

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

2. REVENUS

	Trois mois terminés les 30 septembre			Neuf mois terminés les 30 septembre		
	2025	2024		2025	2024	
Télécommunications :						
Téléphonie mobile	449,1	\$ 422,0	\$	1 313,7	\$ 1 241,4	\$
Internet	311,1	307,8		934,9	944,0	
Télédistribution	185,7	191,8		563,4	586,9	
Téléphonie filaire	57,0	61,4		175,5	188,9	
Vente d'équipements mobiles	168,3	177,1		445,6	456,0	
Autres	45,0	43,1		130,0	152,4	
Média :						
Publicité	56,9	60,3		213,8	213,5	
Abonnement	47,9	45,5		138,1	146,4	
Autres	47,3	49,3		139,2	148,4	
Sports et divertissement	68,3	64,0		169,5	156,1	
Intersectoriels	(31,1)	(32,6)		(94,7)	(94,6)	
	1 405,5	\$ 1 389,7	\$	4 129,0	\$ 4 139,4	\$

3. COÛTS LIÉS AU PERSONNEL ET ACHATS DE BIENS ET SERVICES

	Trois mois terminés les 30 septembre			Neuf mois terminés les 30 septembre		
	2025	2024		2025	2024	
Coûts liés au personnel	234,6	\$ 235,5	\$	742,3	\$ 703,3	\$
Moins les coûts liés au personnel capitalisés aux immobilisations et aux actifs incorporels	(54,4)	(40,4)		(168,4)	(131,8)	
	180,2	195,1		573,9	571,5	
Achats de biens et services :						
Coûts des produits vendus	241,7	222,8		645,2	634,9	
Redevances, droits et coûts de création	131,9	165,2		497,9	532,5	
Contrats de service	52,8	39,4		133,1	110,5	
Frais de marketing, de tirage et de distribution	32,8	31,4		84,6	86,4	
Autres	138,0	141,7		411,5	425,1	
	597,2	600,5		1 772,3	1 789,4	
	777,4	\$ 795,6	\$	2 346,2	\$ 2 360,9	\$

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

4. FRAIS FINANCIERS

	Trois mois terminés les 30 septembre				Neuf mois terminés les 30 septembre			
	2025		2024		2025		2024	
Intérêts sur la dette à long terme et les débtures	76,0	\$	91,9	\$	240,9	\$	287,3	\$
Amortissement des frais de financement	2,1		2,4		6,8		7,1	
Intérêts sur les obligations locatives	5,3		5,5		16,4		15,7	
Perte (gain) sur conversion des éléments monétaires à court terme libellés en devises	0,9		(0,3)		(1,3)		1,8	
Autres	0,7		1,1		0,7		5,7	
	85,0	\$	100,6	\$	263,5	\$	317,6	\$

5. RESTRUCTURATION, DÉPRÉCIATION D'ACTIFS ET AUTRES

	Trois mois terminés les 30 septembre				Neuf mois terminés les 30 septembre			
	2025		2024		2025		2024	
Restructuration ¹	4,8	\$	2,3	\$	15,4	\$	7,9	\$
Dépréciation d'actifs ²	3,6		1,4		5,1		11,8	
Quote-part des résultats dans les entreprises associées	(0,1)		(0,7)		(8,7)		(8,5)	
Autres ³	(0,3)		2,1		6,9		3,1	
	8,0	\$	5,1	\$	18,7	\$	14,3	\$

¹ Inclut les coûts liés à une réduction d'effectifs, principalement dans le secteur Média, et d'autres initiatives diverses de réduction des coûts, principalement dans le secteur Télécommunications.

² Inclut principalement les charges de dépréciation d'actifs liées aux initiatives pour intégrer les activités de Freedom dans le secteur Télécommunications.

Inclut également, en 2024, une charge de dépréciation de 7,8 M\$ de l'écart d'acquisition dans le secteur Média à la suite d'un test de dépréciation effectué sur l'unité génératrice de trésorerie de la production et de la distribution compte tenu du contexte concurrentiel de l'industrie et du ralentissement de son volume d'activités.

³ Inclut principalement les coûts rétroactifs relatifs à la décision de la cour d'appel sur les tarifs de retransmission de signaux éloignés de télévision au cours du deuxième trimestre 2025 dans le secteur Télécommunications et d'autres éléments.

6. ESPÈCES AFFECTÉES ET SUBVENTIONS DIFFÉRÉES

Dans le cadre de l'initiative du gouvernement visant à renforcer la couverture sans fil offerte aux régions du Québec, Vidéotron ltée (« Vidéotron ») a reçu d'avance un montant de 18,3 M\$ en 2025 (37,0 M\$ en 2024) pour la construction de nouvelles infrastructures de téléphonie mobile dans certaines régions. Le solde des subventions inutilisées reçues d'avance est présenté en espèces affectées et en subventions différées dans les bilans consolidés (44,5 M\$ au 30 septembre 2025 et 34,2 M\$ au 31 décembre 2024).

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

7. LICENCES DE SPECTRE

Le 29 mai 2024, Vidéotron a acquis 305 blocs de spectre de la bande de 3 800 MHz à l'échelle du pays pour un prix total de 298,9 M\$ (dont 59,8 M\$ ont été payés en janvier 2024 et 239,1 M\$ ont été payés en mai 2024). Environ 61 % des 305 blocs de spectre sans fil se trouvent à l'extérieur du Québec, principalement dans le sud de l'Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique.

8. DETTE À LONG TERME

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

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
Dettes à long terme totales	7 117,9	\$	7 619,7	\$
Frais de financement, déduction faite de l'amortissement	(30,9)		(37,5)	
	7 087,0		7 582,2	
Moins la tranche échéant à court terme	(707,1)		(400,0)	
	6 379,9	\$	7 182,2	\$

Au 30 septembre 2025, la valeur comptable de la dette à long terme libellée en dollars US, exclusion faite des frais de financement, était de 3 919,3 M\$ (4 021,2 M\$ au 31 décembre 2024), alors que la juste valeur nette des instruments dérivés de couverture correspondants était un actif de 94,9 M\$ (141,5 M\$ au 31 décembre 2024).

2025

Le 26 février 2025, Vidéotron a modifié et mis à jour sa convention de crédit afin, entre autres, de modifier sa facilité de crédit renouvelable existante en créant deux tranches : i) une première tranche d'un montant de 250,0 M\$ échéant en février 2030, et ii) une deuxième tranche d'un montant de 250,0 M\$ échéant en février 2026 et prévoyant une option de conversion en une facilité à terme échéant en février 2027. Le 27 mai 2025, chacune des deux tranches de la facilité de crédit renouvelable a été subséquemment augmentée de 250,0 M\$ à 400,0 M\$.

Le 15 avril 2025, Québecor Média a résilié sa facilité de crédit renouvelable garantie d'un montant de 300,0 M\$.

Le 16 juin 2025, Vidéotron a remboursé à l'échéance ses billets de premier rang d'un montant en capital global de 400,0 M\$, portant intérêt à un taux de 5,625 %.

2024

Le 17 juin 2024, Vidéotron a remboursé à l'échéance ses billets de premier rang d'un montant en capital global de 600,0 M\$ US, portant intérêt à un taux de 5,375 %, et les contrats de couverture afférents ont été réalisés pour une contrepartie totale en espèces de 662,3 M\$.

Le 21 juin 2024, Vidéotron a émis des billets de premier rang d'un montant en capital global de 600,0 M\$, portant intérêt à un taux de 4,650 % et échéant le 15 juillet 2029, ainsi que des billets de premier rang d'un montant en capital global de 400,0 M\$, portant intérêt à un taux de 5,000 % et échéant le 15 juillet 2034, pour un produit total de 992,6 M\$, déduction faite de 7,4 M\$ relativement à l'escompte à l'émission et aux frais de financement.

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

9. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 25 juin 2024, la Société a racheté toutes ses débentures convertibles 4,0 % en circulation d'un montant en capital total de 150,0 M\$. Conformément aux modalités des débentures, la Société a choisi de régler le rachat en actions et a, par conséquent, émis et remis aux porteurs 5 161 237 actions subalternes de catégorie B (comportant droit de vote) (« actions catégorie B ») (note 10).

10. CAPITAL-ACTIONS

a) Capital-actions autorisé

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

Actions catégorie B, autorisées en nombre illimité, convertibles en actions catégorie A à raison de une action contre une action uniquement si une offre publique d'achat visant les actions catégorie A est faite aux porteurs d'actions catégorie A sans être faite en même temps et aux mêmes conditions aux porteurs d'actions catégorie B, aux seules fins de permettre aux porteurs d'actions catégorie B d'accepter l'offre et sous réserve de certaines autres conditions prévues aux statuts, y compris l'acceptation de l'offre par le porteur majoritaire.

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

b) Capital-actions émis et en circulation

	Actions catégorie A			Actions catégorie B		
	Nombre	Montant		Nombre	Montant	
Solde au 31 décembre 2024	75 449 875	8,4	\$	156 767 860	1 032,8	\$
Conversion d'actions catégorie A en actions catégorie B	(612 800)	(0,1)		612 800	0,1	
Actions rachetées et annulées	—	—		(3 740 908)	(24,6)	
Actions émises à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	—	—		217 221	6,6	
Solde au 30 septembre 2025	74 837 075	8,3	\$	153 856 973	1 014,9	\$

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

10. CAPITAL-ACTIONS (suite)

b) Capital-actions émis et en circulation (suite)

Rachat d'actions

Le 6 août 2025, la Société a déposé 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 1^{er} août 2025. Les rachats peuvent être effectués entre le 15 août 2025 et le 14 août 2026, 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. Toutes les actions ainsi rachetées seront annulées.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la Société a racheté et annulé 3 740 908 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 140,0 M\$ (2 200 000 actions catégorie B pour une contrepartie totale en espèces de 68,8 M\$ en 2024). L'excédent de 115,4 M\$ du prix de rachat sur la valeur comptable des actions catégorie B rachetées a été comptabilisé en réduction des bénéfices non répartis (54,8 M\$ en 2024).

Émission d'actions

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 217 221 actions catégorie B ont été émises à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions pour une contrepartie en espèces de 6,6 M\$. À la suite de cette transaction, le surplus d'apport a augmenté de 2,2 M\$ et le passif lié à la rémunération à base d'actions a diminué du même montant.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024, 5 161 237 actions catégorie B ont été émises lors du rachat des débentures convertibles (note 9).

Dividendes

Le 5 novembre 2025, la Société a déclaré un dividende de 0,35 \$ par action catégorie A et action catégorie B, ou environ 80,0 M\$, payable le 16 décembre 2025 aux actionnaires inscrits à la date de clôture des registres le 21 novembre 2025.

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

11. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Le tableau suivant fournit le détail des changements aux options en circulation selon les principaux régimes d'options d'achat d'actions auxquels participe la direction de la Société et de ses filiales pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 :

	Options en circulation	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Québecor		
Au 31 décembre 2024	12 451 061	30,65 \$
Octroyées	3 950 000	43,58
Exercées	(1 732 209)	30,94
Annulées	(288 994)	31,03
Au 30 septembre 2025	14 379 858	34,16 \$
Options pouvant être exercées au 30 septembre 2025	1 351 804	31,81 \$
Groupe TVA inc.		
Au 31 décembre 2024	685 774	1,96 \$
Octroyées	205 000	0,67
Annulées	(65 324)	1,83
Expirées	(25 000)	6,85
Au 30 septembre 2025	800 450	1,49 \$
Options pouvant être exercées au 30 septembre 2025	200 648	1,94 \$

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025, 168 777 actions catégorie B de Québecor ont été émises à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions (aucune en 2024) et 412 849 options d'achat d'actions de Québecor ont été exercées pour une contrepartie en espèces de 4,7 M\$ (134 420 options d'achat d'actions pour une contrepartie en espèces de 0,6 M\$ en 2024). Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 217 221 actions catégorie B de Québecor ont été émises à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions (note 10) (aucune en 2024) et 1 514 988 options d'achat d'actions de Québecor ont été exercées pour une contrepartie en espèces de 10,8 M\$ (134 420 options d'achat d'actions pour une contrepartie en espèces de 0,6 M\$ en 2024).

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025, une charge de 17,5 M\$ liée à tous les régimes de rémunération à base d'actions a été comptabilisée (20,2 M\$ en 2024). Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, une charge de 60,8 M\$ liée à tous les régimes de rémunération à base d'actions a été comptabilisée (16,8 M\$ en 2024).

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES

	Couver- tures de flux de trésor- erie ¹	Conversion de partici- pations dans des entreprises associées étrangères	Régimes à presta- tions définies	Instru- ments de capitaux propres	Total
Solde au 31 décembre 2023	(20,5)	\$ (34,7)	\$ 72,4	\$ (11,4)	\$ 5,8
Autres éléments du résultat global	(16,4)	(2,6)	38,6	(0,1)	19,5
Solde au 30 septembre 2024	(36,9)	(37,3)	111,0	(11,5)	25,3
Autres éléments du résultat global	(55,4)	0,7	(13,3)	(2,3)	(70,3)
Solde au 31 décembre 2024	(92,3)	(36,6)	97,7	(13,8)	(45,0)
Autres éléments du résultat global	42,9	(3,4)	—	13,1	52,6
Solde au 30 septembre 2025	(49,4)	\$ (40,0)	\$ 97,7	\$ (0,7)	\$ 7,6

¹ Aucun montant important lié aux instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie n'est prévu être reclassé aux résultats au cours des 12 prochains mois, alors que le solde restant du cumul des autres éléments du résultat global devrait se renverser sur une période de 9 ¼ années.

13. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société considère la hiérarchie des évaluations à la juste valeur selon l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*. Cette hiérarchie reflète l'importance des données utilisées pour évaluer ses instruments financiers et se détaille comme suit :

- niveau 1 : les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- niveau 2 : les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ; et
- niveau 3 : les données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La juste valeur estimative de la dette à long terme est fondée sur les cours de marché lorsqu'ils sont disponibles ou sur des modèles d'évaluation en utilisant les données du niveau 1 et du niveau 2. 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 (données du niveau 2). 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 (données du niveau 3), à l'exposition nette par l'autre partie au contrat ou la Société. Les instruments financiers dérivés sont classés comme niveau 2.

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

13. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

La valeur comptable et la juste valeur de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés aux 30 septembre 2025 et 31 décembre 2024 sont les suivantes :

Actif (passif)	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Dette à long terme¹	(7 117,9)	\$ (7 156,2)	\$ (7 619,7)	\$ (7 540,0)
Instruments financiers dérivés				
Contrats de change à terme	(0,2)	(0,2)	6,9	6,9
Ententes de swaps de taux d'intérêt	(8,5)	(8,5)	(7,2)	(7,2)
Ententes de swaps sur devises	94,9	94,9	141,5	141,5

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

14. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie utilisés pour les dépenses en immobilisations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	111,3	\$ 131,7	\$ 380,6	\$ 385,2
Acquisitions d'actifs incorporels (excluant les acquisitions de licences de spectre)	27,0	40,5	103,9	124,5
	138,3	172,2	484,5	509,7
Les espèces, quasi-espèces et espèces affectées se composent comme suit				
Espèces et quasi-espèces	244,9	\$ 54,4	\$ 244,9	\$ 54,4
Espèces affectées	44,5	37,0	44,5	37,0
	289,4	91,4	289,4	91,4
Intérêts et impôts présentés dans les activités d'exploitation				
Intérêts payés en espèces	79,5	\$ 58,8	\$ 249,4	\$ 265,6
Impôts payés en espèces (déduction faite des remboursements)	70,3	71,8	180,7	187,9

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2025, des subventions différées de 4,6 M\$ et 8,0 M\$ (aucune en 2024), relativement au déploiement de services de télécommunications dans diverses régions du Québec, ont été utilisées et sont présentées en réduction des acquisitions d'immobilisations corporelles correspondantes.

QUÉBECOR INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (suite)

Périodes de trois mois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

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

15. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 21 octobre 2025, Vidéotron a annoncé le prix de ses billets de premier rang d'un montant en capital global de 800,0 M\$ portant intérêt à un taux de 3,950 % et venant à échéance le 15 octobre 2032. La clôture du placement devrait avoir lieu le ou vers le 20 novembre 2025, sous réserve des conditions de clôture habituelles. Vidéotron a l'intention d'utiliser le produit net tiré de ce placement, ainsi que l'encaisse disponible, pour financer le remboursement anticipé conditionnel de la totalité de ses billets de premier rang d'un montant en capital global de 600,0 M\$ US, portant intérêt à un taux de 5,125 % et échéant le 15 avril 2027, et le règlement des contrats de couverture afférents.