

Allocution de Hugues Simard

Chef de la direction financière

Québecor inc.

Assemblée générale annuelle

Le 14 mai 2026

L'allocution prononcée fait foi.

Merci Pierre Karl,
Mesdames et Messieurs,
Bonjour,

Je vais maintenant vous présenter la rétrospective financière de l'année 2025.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS

Pour commencer, vous avez à l'écran les faits saillants de l'année 2025 en un coup d'œil :

- Québecor a enregistré des revenus de 5 milliards 675 millions de dollars, soit une hausse de 0,7 % par rapport à l'exercice 2024
- Le BAIIA ajusté, qui est la mesure la plus courante de rentabilité, le Bénéfice Avant Intérêts, Impôts et Amortissements, le BAIIA donc, a augmenté de 1,1 % pour s'établir à 2 milliards 393 millions de dollars.
- Toutefois, en excluant deux éléments spécifiques de la Compagnie en 2025, soit :
 - d'une part l'impact défavorable dû à la hausse de 110,8 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions, laquelle est attribuable à la forte croissance du cours de l'action de Québecor en 2025; et
 - l'incidence favorable de 26,2 millions liée à la rétroactivité des redevances de chaînes spécialisées du secteur Média

- le BAIIA ajusté a progressé de 4,7 % plutôt que de 1,1 %
- Québecor a également dégagé en 2025 des flux de trésorerie libres, Cash Flow comme on dit en bon français, de 1 milliard 426 millions de dollars, en hausse de 27,3% par rapport à 2024.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires s'est élevé à 856 millions de dollars en 2025, soit 3,73 \$ par action, en hausse de 14,5 % par rapport à 748 millions en 2024, soit 3,23 \$ par action.

Allons maintenant un peu plus dans le détail, en regardant l'évolution de nos principales mesures financières.

REVENUS — UNE PROGRESSION CONTINUE SUR 5 ANS

Au niveau de nos revenus, tout d'abord, la croissance, déjà bien engagée depuis plusieurs années et favorisée par l'acquisition de Freedom Mobile en 2023, s'est poursuivie en 2025 et se traduit par une augmentation de plus de 31 % au cours des cinq dernières années.

En 2025, la croissance de nos revenus a continué d'être portée par notre secteur Télécommunications, qui a affiché une hausse de 12,4 millions de dollars, propulsée par l'augmentation remarquable de 112,2 millions de dollars, soit 6,7 %, des revenus de services de téléphonie mobile. Plus de 311 000 nouvelles lignes mobiles nettes ont été ajoutées en 2025, une hausse de 7,6 %, le meilleur taux de croissance de l'industrie au Canada et une excellente performance de nos trois marques, Vidéotron, Freedom et Fizz, tant au Québec qu'à l'échelle du Canada.

Notre secteur Média a vu ses revenus progresser de 26,9 millions de dollars, une hausse provenant essentiellement de l'impact favorable de 26,2 millions lié à la rétroactivité des ententes sur les redevances pour nos chaînes spécialisées. Le

secteur Sports et divertissement a également enregistré une hausse de 2,6 millions, soit 1,2 %.

Pour le premier trimestre de l'année 2026, nous avons annoncé ce matin des revenus consolidés atteignant 1 milliard 395 millions de dollars, en hausse de 3,9 % par rapport à l'année dernière. Notre secteur Télécommunications a augmenté ses revenus de 4,9 % pour atteindre 1 milliard 217 millions de dollars, une hausse principalement attribuable à l'augmentation de ses revenus de services, tant en téléphonie mobile qu'en accès Internet, où les RMPU, les Revenus Moyens Par Unité de service, continuent de croître. Les revenus du secteur Média ont diminué de 4,9 % alors que ceux du secteur Sports et divertissement ont diminué de 1,4 % pour le trimestre.

BAIIA AJUSTÉ — UNE RENTABILITÉ EN PROGRESSION SOUTENUE

Au niveau de notre rentabilité opérationnelle, le BAIIA ajusté a progressé de près de 440 millions de dollars, soit de plus de 22% depuis 5 ans, témoignant de la rigueur opérationnelle de nos équipes et de la solidité de notre modèle d'affaires.

En 2025, notre secteur Télécommunications a amélioré sa rentabilité d'exploitation de 47,8 millions de dollars, soit 2,0 %, pour atteindre un BAIIA ajusté record de 2 milliards 383 millions de dollars.

Notre secteur Média a enregistré un BAIIA ajusté de 68,1 millions en 2025, soit un écart favorable de 36,2 millions par rapport à 2024. Bien que cet écart soit en partie attribuable à l'ajustement rétroactif sur les redevances de chaînes spécialisées du Groupe TVA, il reflète surtout la discipline financière rigoureuse, la remise en question continue de chacune des charges d'exploitation, ainsi qu'un choix judicieux de contenus de grille, que nos équipes continuent d'appliquer dans le contexte difficile que traverse l'industrie de la télévision privée.

Pour le premier trimestre 2026, nous rapportons aujourd'hui un BAIIA ajusté consolidé de 577 millions de dollars, un résultat en hausse de 13,1 % par rapport à l'an dernier, en excluant la charge de rémunération à base d'actions.

FLUX DE TRÉSORERIE — UNE GÉNÉRATION DE LIQUIDITÉS RECORD

La génération de flux de trésorerie libres a connu en 2025 une performance remarquable, franchissant le cap du milliard 425 millions de dollars, soit une hausse de 305 millions ou 27,3 % par rapport à 2024.

Sur 5 ans, c'est une croissance de plus de 80 %. Cette performance exceptionnelle des flux de trésorerie libres s'explique principalement par l'augmentation des flux générés par nos activités d'exploitation, elle-même portée par la croissance du BAIIA ajusté et la baisse de nos frais financiers, un reflet direct de notre désendettement.

Ces liquidités importantes nous ont permis en 2025 de réduire notre dette nette consolidée de près de 800 millions de dollars, de racheter 5,3 millions d'actions pour 218 millions de dollars, et d'augmenter notre dividende de 14,3 %, tout en maintenant un ratio de distribution conservateur.

RATIO D'ENDETTEMENT NET

Depuis plusieurs années, et notamment depuis l'acquisition de Freedom en avril 2023, nous avons fait de l'amélioration de notre bilan une priorité absolue. Le résultat est éloquent : notre ratio d'endettement net a été réduit de 3,60x au moment de l'acquisition à seulement 2,86x au 31 mars 2026, soit le ratio le plus bas parmi les principales entreprises de télécommunications au Canada.

Cette réduction de levier reflète la force de notre modèle opérationnel et notre discipline financière exemplaire. Elle nous donne aussi une flexibilité stratégique accrue pour continuer d'investir dans nos réseaux, notre expérience-client et notre croissance, tout en maximisant le rendement de nos actionnaires.

GESTION DE LA DETTE ET DES LIQUIDITÉS

Au niveau de notre dette, nous continuons de bénéficier d'une très grande confiance de la part des marchés financiers, comme en témoignent les opérations de financement que nous avons effectué en 2025.

En novembre 2025, Vidéotron a émis des billets de premier rang de 800 millions de dollars portant intérêt à 3,950 % et venant à échéance en octobre 2032. En 2025, Vidéotron a également remboursé l'intégralité de ses billets de 600 millions de dollars US, qui portaient un taux de 5,125 %, de ses billets de 400 millions de dollars, à un taux de 5,625 %, ainsi qu'un remboursement anticipé de 200 millions sur sa facilité de crédit à terme.

Depuis le début de l'année 2026, Vidéotron a complètement remboursé la deuxième tranche de sa facilité de crédit à terme et 200 millions sur la troisième tranche. Vidéotron a aussi renouvelé et bonifié sa facilité de crédit renouvelable, ajoutant de nouvelles tranches en dollars américains. En avril dernier, nous avons lancé un programme de papier commercial américain permettant l'émission jusqu'à concurrence de 1,0 milliard de dollars américains de billets non garantis de rang supérieur, ce qui optimisera davantage la structure de notre dette et diversifiera nos sources de financement.

DIVIDENDE ET RETOUR AUX ACTIONNAIRES

Notre conseil d'administration a déclaré en février 2026 une hausse de 14,3 % du dividende trimestriel, le portant à 0,40 \$ par action sur les actions catégories A et B, ce qui représente un dividende annualisé de 1,60 \$ par action. Cette hausse s'inscrit dans la continuité de notre engagement à redistribuer entre 30 % et 50 % de nos flux de trésorerie libres à nos actionnaires.

Combinée au programme de rachat d'actions, la politique de dividendes témoigne de la confiance que la direction et le conseil d'administration ont envers le profil financier actuel et futur de Québecor.

PERSPECTIVES

Québecor aborde 2026 dans une position enviable :

- ratio d'endettement au plus bas de l'industrie
- flux de trésorerie libres record
- croissance soutenue et rentable en téléphonie mobile
- réseau fiable et performant, plus
- une expérience-client et des taux de satisfaction de la clientèle inégalés parmi les entreprises de télécoms au Canada.

Ceci complète la revue financière de l'exercice 2025, je vous remercie de votre attention.