cogeco

Communiqué

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

Cogeco publie ses résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2024

- **Cogeco a racheté une tranche de 280,0 millions $ de ses actions à la suite de l'acquisition par la CDPQ de la totalité des participations de Rogers dans Cogeco et dans Cogeco Communications.**
- **Cogeco a continué de concrétiser ses ambitions en matière de services sans fil en obtenant des licences de spectre au Québec et en Ontario dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz, pour un prix d'achat total de 190,3 millions $. Avec cette acquisition, Cogeco détient du spectre couvrant 100 % de la zone de couverture de son réseau à large bande au Canada ainsi que du spectre de valeur dans les régions de Toronto, de Montréal, de Québec et d'Ottawa.**
- **Cogeco Connexion a affiché un autre trimestre avec une forte performance des abonnés au service Internet, avec des ajouts nets de clients de 10 765, grâce à une combinaison de nouveaux clients provenant de notre marque numérique oxio, de l'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile et d'autres zones d'exploitation.**
- **Les produits ont diminué de 1,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 776,2 millions $, la croissance des produits de Cogeco Connexion ayant été contrebalancée par la baisse des produits de Breezeline.**
- **Le BAIIA ajusté[(1)] s'est établi à 366,0 millions $, une baisse de 2,1 % par rapport à l'exercice précédent, soit un résultat conforme à nos attentes.**
- **Le bénéfice de la période s'est chiffré à 98,7 millions $, une baisse de 20,3 % s'expliquant principalement par la hausse des charges financières, incluant une perte avant impôts sans effet sur la trésorerie de 16,9 millions $ à l'extinction d'une dette découlant d'un refinancement de 1,6 milliard $ US.**
- **Les flux de trésorerie disponibles[(1)] se sont établis à 141,8 millions $, en hausse de 29,5 % en raison de la diminution des dépenses d'investissement nettes, tandis que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 22,2 %, pour s'établir à 236,9 millions $. Les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[(1)], se sont chiffrés à 173,5 millions $, soit un résultat stable par rapport à l'exercice précédent.**
- **Cogeco maintient ses projections financières pour l'exercice 2024, publiées le 1er novembre 2023.**
- **Un dividende trimestriel de 0,854 $ par action a été déclaré, ce qui représente une hausse de 16,8 % par rapport à l'exercice précédent.**

Montréal, le 10 janvier 2024 – Cogeco inc. (TSX : CGO) (« Cogeco » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du premier trimestre clos le 30 novembre 2023.

« Les premiers mois de l'exercice 2024 ont été des moments transformateurs et historiques pour notre société. Nous avons récemment annoncé que Cogeco a racheté 6,0 millions de ses actions et que Cogeco Communications a racheté 2,3 millions de ses actions, dans les deux cas à un prix de marché par action réduit, permettant la croissance des flux de trésorerie disponibles par action et l'augmentation de la valeur de l'actif net de Cogeco. Dans le cadre de ces transactions, le flottant de Cogeco Communications a été rehaussé, ce qui améliore la liquidité. Il s'agissait d'une occasion unique et attrayante d'utiliser notre capital afin de créer de la valeur pour nos actionnaires, tout en renforçant notre partenariat existant avec la CDPQ, qui est devenue un investisseur majeur dans Cogeco Communications. Une autre étape importante pour nous a été franchie lorsque nous avons obtenu du spectre sans fil essentiel pour la technologie 5G, de sorte que nous détenons maintenant du spectre nous permettant de couvrir 100 % de notre zone de couverture filaire. Nous avons obtenu ce spectre à des coûts considérablement moins élevés comparativement aux enchères précédentes visant le spectre », a déclaré Philippe Jetté, président et chef de la direction de Cogeco.

« Nos activités de télécommunications au Canada ont encore une fois réalisé une solide performance trimestrielle, en ce qui a trait aux abonnés au service Internet, grâce à des gains dans nos zones de couverture d'oxio, ainsi que dans celles des projets d'expansion et celles traditionnelles », a poursuivi M. Jetté. « Nous sommes toujours impressionnés par l'adoption croissante de la marque oxio par les clients. »

« Aux États-Unis, notre programme d'expansion du réseau ainsi que la demande de la clientèle existante à l'égard de nos services Internet de vitesse plus élevée ont contribué à contrebalancer les pertes de clients des services à prix moins élevés qui ont été plus directement touchées par la concurrence et les conditions difficiles du marché. Conformément à notre stratégie axée sur Internet visant à améliorer la valeur à vie pour nos clients, nous avons tiré parti de notre combinaison de produits attrayante et des efforts que nous déployons pour réaliser des économies de coûts, afin de générer une marge du BAIIA ajusté élevée pour un nouveau trimestre ».

« Chez Cogeco Média, nos efforts continus visant à élaborer des solutions numériques novatrices et à nous adapter à un modèle de contenu audio multiplateforme commencent à porter leurs fruits. Ces efforts, ainsi que la grande fidélité des auditeurs dans bon nombre de nos stations, se sont traduits par une solide croissance des produits d'un exercice à l'autre au cours du trimestre », a poursuivi M. Jetté.

« Chez Cogeco, nous nous efforçons chaque jour d'offrir les meilleurs produits et services à nos clients, de tisser des liens avec les communautés que nous desservons, de prioriser l'inclusion numérique et l'action climatique, et enfin, de mettre en œuvre un modèle d'affaires durable grâce à une gestion responsable et éthique afin de générer de la valeur pour toutes nos parties prenantes », a conclu M. Jetté.

Faits saillants financiers consolidés

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)* *(non audité)*	**2023** **$**	2022 $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[1] %
Produits	**776 172**	789 690	(1,7)	(2,3)
BAIIA ajusté [1]	**366 033**	373 882	(2,1)	(2,6)
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808	(20,3)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081	(17,9)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[1][3]	**40 038**	42 762	(6,4)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**236 919**	193 821	22,2	
Flux de trésorerie disponibles[1]	**141 823**	109 483	29,5	29,4
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[1]	**173 483**	175 317	(1,0)	(1,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	235 008	(34,6)	
Dépenses d'investissement nettes[1][2]	**146 667**	197 342	(25,7)	(26,2)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[1]	**115 007**	131 508	(12,5)	(13,2)
Bénéfice dilué par action	**2,21**	2,67	(17,2)	
Bénéfice dilué par action ajusté[1][3]	**2,57**	2,71	(5,2)	

Résultats d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024 clos le 30 novembre 2023 :

- Les produits ont diminué de 1,7 % pour s'établir à 776,2 millions $. Sur la base d'un taux de change constant[1], les produits ont diminué de 2,3 % en raison de la diminution de la clientèle dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, qui a contrebalancé la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, comme il est expliqué ci-dessous.
    - Les produits du secteur des télécommunications au Canada ont augmenté de 1,2 %, principalement en raison de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023 et de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice.
    - Les produits du secteur des télécommunications aux États-Unis ont diminué de 4,9 % ou de 6,0 % selon un taux de change constant, principalement en raison de la diminution de la clientèle au cours du dernier exercice, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que du calendrier des hausses de prix mises en œuvre au premier trimestre de l'exercice 2023, qui a donné lieu à une comparaison difficile entre les deux périodes. La diminution des produits a été contrebalancée en partie par la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides.
    - Les produits au sein du secteur des médias ont augmenté de 4,0 %.
- Le BAIIA ajusté a diminué de 2,1 % pour s'établir à 366,0 millions $. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 2,6 %, en raison d'un recul dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada, comme il est expliqué plus en détail ci-dessous, en plus de la hausse des charges corporatives, principalement en raison du calendrier de certaines charges d'exploitation, notamment en lien avec le plan visant à offrir des services mobiles au Canada.
    - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications aux États-Unis a diminué de 2,4 %, ou de 3,6 % selon un taux de change constant, principalement en raison de la baisse des produits, partiellement contrebalancée par une meilleure combinaison de produits et des initiatives de réduction des coûts.
    - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications au Canada a diminué de 1,1 %, principalement parce que la croissance des produits a été contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation.
- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 98,7 millions $, dont une tranche de 34,5 millions $, ou 2,21 $ par action après dilution, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 123,8 millions $ et une tranche de 42,1 millions $, ou 2,67 $ par action après dilution, pour la période correspondante de l'exercice 2023. La diminution du bénéfice de la période et du bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société tient surtout à la hausse des charges financières, principalement attribuable à une perte avant impôts sans effet sur la trésorerie de 16,9 millions $ à l'extinction d'une dette comptabilisée à la suite d'un refinancement de 1,6 milliard $ US en septembre 2023, à la baisse du BAIIA ajusté et à l'augmentation de la dotation aux amortissements, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution de la charge d'impôts.
    - Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[3] s'est établi à 40,0 millions $, ou 2,57 $ par action après dilution[3], comparativement à 42,8 millions $, ou 2,71 $ par action après dilution, à l'exercice précédent.
- Les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 146,7 millions $, en baisse de 25,7 % par rapport à 197,3 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Selon un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes[1] se sont établies à 145,6 millions $, en baisse de 26,2 % par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des dépenses dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis à la suite de l'achèvement ou du quasi-achèvement de plusieurs projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile, et compte tenu du calendrier de ces projets.
    - En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 115,0 millions $, en baisse de 12,5 % par rapport à 131,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Selon un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[1], se sont établies à 114,1 millions $, en baisse de 13,2 % par rapport à l'exercice précédent.

- Les projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile se sont poursuivis au Canada et aux États-Unis, où plus de 13 000 foyers câblés ont été ajoutés au cours du premier trimestre de l'exercice 2024.

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 34,6 % pour s'établir à 153,8 millions $, en raison de la réduction des dépenses d'investissement dans les deux pays.

- Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 29,5 %, ou de 29,4 % selon un taux de change constant, pour s'établir à 141,8 millions $, ou 141,6 millions $ selon un taux de change constant, principalement en raison de la baisse des dépenses d'investissement nettes. Les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, se sont chiffrés à 173,5 millions $, ou à 173,1 millions $ selon un taux de change constant, et sont demeurés stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 22,2 % pour atteindre 236,9 millions $, ce qui s'explique principalement par la diminution des impôts sur le résultat payés et, dans une moindre mesure, par le calendrier des créances clients, facteurs contrebalancés en partie par la diminution du BAIIA ajusté et l'augmentation des intérêts payés.

- Le 30 novembre 2023, Cogeco Communications, par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, a obtenu 99 licences de spectre dans des marchés urbains et ruraux, y compris dans les régions de Toronto, de Montréal, de Québec et d'Ottawa, pour un prix d'achat total de 190,3 millions $.

- Le 13 décembre 2023, Cogeco a effectué le rachat, à des fins d'annulation, des 5 969 390 actions vendues par la CDPQ, pour un montant de 280,0 millions $, à la suite du rachat par la CDPQ de la totalité des participations de Rogers dans Cogeco et Cogeco Communications.

- Cogeco maintient ses projections financières pour l'exercice 2024, publiées le 1er novembre 2023.

- Au cours de sa réunion du 10 janvier 2024, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,854 $ par action, en hausse de 16,8 % par rapport au dividende de 0,731 $ par action pour le trimestre correspondant de l'exercice 2023.

---

(1) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant et le bénéfice dilué par action ajusté sont des ratios non conformes aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » de ce communiqué de presse.

(2) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.

(3) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais ainsi que les profits ou pertes liés à la modification ou l'extinction d'une dette, déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

Faits saillants financiers

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	**2023** **$**	2022 $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[1][2] %
Opérations				
Produits	**776 172**	789 690	(1,7)	(2,3)
BAIIA ajusté[2]	**366 033**	373 882	(2,1)	(2,6)
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais[3]	**3 265**	2 677	22,0	
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808	(20,3)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081	(17,9)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[2][4]	**40 038**	42 762	(6,4)	
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**236 919**	193 821	22,2	
Flux de trésorerie disponibles[2]	**141 823**	109 483	29,5	29,4
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**173 483**	175 317	(1,0)	(1,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	235 008	(34,6)	
Dépenses d'investissement nettes[2][5]	**146 667**	197 342	(25,7)	(26,2)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**115 007**	131 508	(12,5)	(13,2)
Données par action[6]				
Bénéfice par action				
De base	**2,23**	2,68	(16,8)	
Dilué	**2,21**	2,67	(17,2)	
Dilué ajusté[2][4]	**2,57**	2,71	(5,2)	
Dividendes par action	**0,854**	0,731	16,8	

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(2) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, et les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant et le bénéfice dilué par action ajusté sont des ratios non conformes aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » de ce communiqué de presse.

(3) Pour les trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords.

(4) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais ainsi que les profits ou pertes liés à la modification ou l'extinction d'une dette, déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

(5) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.

(6) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 30 novembre 2023** **$**	Au 31 août 2023 $
Situation financière		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**86 921**	363 854
Total de l'actif	**9 607 256**	9 869 778
Dette à long terme		
Tranche courante	**67 540**	43 325
Tranche non courante	**4 741 681**	5 045 672
Endettement net[1]	**4 815 873**	4 817 113
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**943 601**	925 863

(1) L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 qui est disponible sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

Énoncés de nature prospective

Le présent communiqué de presse contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du rapport de gestion annuel 2023 et du rapport de gestion du premier trimestre de l'exercice 2024 de la Société, ainsi qu'à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2024 » du rapport de gestion annuel 2023 de la Société pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés aux marchés en général et à d'autres conditions, à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce, à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation qui exerce des pressions sur les produits, la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), à la gestion des talents (y compris le marché hautement concurrentiel pour le bassin limité d'employés dotés de compétences numériques), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur le réseau de la Société (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes qui pourraient perturber les activités), sur ses infrastructures et sur ses systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. De plus, les activités radiophoniques de la Société sont exposées de façon importante au risque lié aux budgets publicitaires du secteur du commerce de détail, lesquels peuvent fluctuer en raison de l'évolution de la conjoncture économique. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2023 et du rapport de gestion du premier trimestre de l'exercice 2024 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent communiqué de presse, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent communiqué de presse (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce communiqué de presse devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2023, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour la même période préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2023 de la Société.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Le présent communiqué de presse comporte des renvois à des mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières utilisées par Cogeco. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de Cogeco et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de ses unités d'affaires.

Un rapprochement entre les mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières et les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS est présenté ci-après. Certaines informations à présenter additionnelles relatives aux mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières utilisées dans le présent communiqué ont été intégrées par renvoi et se trouvent à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 qui est disponible sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca. Les mesures financières non conformes aux normes IFRS ci-dessous sont utilisées comme composante des ratios non conformes aux normes IFRS de Cogeco.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS déterminées	Utilisées dans la composante des ratios non conformes aux normes IFRS suivants
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	Bénéfice dilué par action ajusté
Données présentées sur la base d'un taux de change constant	Variation selon un taux de change constant

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 sont converties selon le taux de change moyen de la période correspondante de l'exercice précédent, soit de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

Rapprochement des données présentées sur la base d'un taux de change constant et de l'incidence du taux de change

Données consolidées

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**776 172**	(4 462)	**771 710**	789 690	**(1,7)**	**(2,3)**
Charges d'exploitation	**410 139**	(2 507)	**407 632**	415 808	**(1,4)**	**(2,0)**
BAIIA ajusté	**366 033**	(1 955)	**364 078**	373 882	**(2,1)**	**(2,6)**
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	(176)	**141 647**	109 483	**29,5**	**29,4**
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	(1 060)	**145 607**	197 342	**(25,7)**	**(26,2)**

Secteur des télécommunications au Canada

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**376 448**	—	**376 448**	372 084	**1,2**	**1,2**
Charges d'exploitation	**180 094**	(191)	**179 903**	173 451	**3,8**	**3,7**
BAIIA ajusté	**196 354**	191	**196 545**	198 633	**(1,1)**	**(1,1)**
Dépenses d'investissement nettes	**87 836**	(388)	**87 448**	115 238	**(23,8)**	**(24,1)**

Secteur des télécommunications aux États-Unis

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**371 241**	(4 462)	**366 779**	390 216	**(4,9)**	**(6,0)**
Charges d'exploitation	**193 071**	(2 316)	**190 755**	207 710	**(7,0)**	**(8,2)**
BAIIA ajusté	**178 170**	(2 146)	**176 024**	182 506	**(2,4)**	**(3,6)**
Dépenses d'investissement nettes	**55 853**	(672)	**55 181**	80 408	**(30,5)**	**(31,4)**

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	Trimestres clos les 30 novembre	
(en milliers de dollars canadiens)	**2023** **$**	2022 $
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**3 265**	2 677
Perte à l'extinction d'une dette [1]	**16 880**	—
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	**(5 333)**	(710)
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	**(9 315)**	(1 286)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**40 038**	42 762

(1) Inclus dans les charges financières.

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**236 919**	193 821
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**2 691**	3 062
Perte à l'extinction d'une dette[1]	**16 880**	—
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**58 495**	69 949
Impôts sur le résultat payés	**2 903**	47 293
Impôts exigibles	**(8 042)**	(9 290)
Intérêts payés	**65 038**	61 206
Charges financières	**(84 294)**	(57 527)
Dépenses d'investissement nettes[2]	**(146 667)**	(197 342)
Remboursement des obligations locatives	**(2 100)**	(1 689)
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	109 483

(1) Inclus dans les charges financières.

(2) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	235 008
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(7 122)**	(37 666)
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	197 342

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808
Impôts sur le résultat	**19 381**	33 480
Charges financières	**84 294**	57 527
Amortissements	**160 364**	156 390
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**3 265**	2 677
BAIIA ajusté	**366 033**	373 882

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau

Dépenses d'investissement nettes

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	(1 060)	**145 607**	197 342	**(25,7)**	**(26,2)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**31 660**	(162)	**31 498**	65 834	**(51,9)**	**(52,2)**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**115 007**	(898)	**114 109**	131 508	**(12,5)**	**(13,2)**

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	(176)	**141 647**	109 483	**29,5**	**29,4**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**31 660**	(162)	**31 498**	65 834	**(51,9)**	**(52,2)**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**173 483**	(338)	**173 145**	175 317	**(1,0)**	**(1,2)**

Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

À propos de Cogeco inc.

Enracinée dans les communautés qu'elle dessert, Cogeco inc. est une force concurrentielle en pleine croissance dans les secteurs des télécommunications et des médias en Amérique du Nord, desservant 1,6 million de clients résidentiels et d'affaires. Sa filiale Cogeco Communications inc. fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie au Canada ainsi que dans treize États des États-Unis par le biais de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline. Par l'entremise de Cogeco Média, Cogeco possède et exploite, principalement au Québec, 21 stations de radio ainsi qu'une agence de presse. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO). Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications inc. sont également inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

- 30 -

Renseignements :

Investisseurs
Patrice Ouimet
Premier vice-président et chef de la direction financière
Cogeco inc.
Tél. : 514 764-4600
patrice.ouimet@cogeco.com

Troy Crandall
Chef de pratique, relations avec les investisseurs
Cogeco inc.
Tél. : 514 764-4700
troy.crandall@cogeco.com

Médias
Youann Blouin
Directeur, relations avec les médias et communications stratégiques
Cogeco inc.
Tél. : 514 297-2853
youann.blouin@cogeco.com

Conférence téléphonique :

Jeudi 11 janvier 2024 à 9 h 30 (heure normale de l'Est)

Une webdiffusion en direct de la conférence téléphonique pour les analystes sera disponible sur les pages « Relations avec les investisseurs » et « Événements et présentations » sur le site Internet de Cogeco. Les analystes financiers pourront accéder à la conférence téléphonique en direct et soumettre des questions. Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement. L'enregistrement de la webdiffusion sera disponible sur le site Internet de Cogeco pour une période de trois mois.

Prière d'utiliser les liaisons téléphoniques suivantes en composant, **dix minutes** avant le début de la conférence, le :

Numéro local – Toronto : **1 416 764-8658**
Numéro sans frais – Amérique du Nord : **1 888 886-7786**

Pour prendre part à la conférence téléphonique, les participants devront fournir le nom de l'entreprise tenant l'appel, c'est-à-dire Cogeco inc. ou Cogeco Communications inc.

La conférence téléphonique sera suivie d'une **webdiffusion en direct des assemblées annuelles et extraordinaires des actionnaires virtuelles à 11 h 30**, à l'adresse https://web.lumiagm.com/#/424761509.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2023

Faits saillants financiers

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	2023 $	2022 $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[1][2] %
Opérations				
Produits	**776 172**	789 690	(1,7)	(2,3)
BAIIA ajusté[2]	**366 033**	373 882	(2,1)	(2,6)
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais[3]	**3 265**	2 677	22,0	
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808	(20,3)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081	(17,9)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[2][4]	**40 038**	42 762	(6,4)	
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**236 919**	193 821	22,2	
Flux de trésorerie disponibles[2]	**141 823**	109 483	29,5	29,4
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**173 483**	175 317	(1,0)	(1,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	235 008	(34,6)	
Dépenses d'investissement nettes[2][5]	**146 667**	197 342	(25,7)	(26,2)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**115 007**	131 508	(12,5)	(13,2)
Données par action[6]				
Bénéfice par action				
De base	**2,23**	2,68	(16,8)	
Dilué	**2,21**	2,67	(17,2)	
Dilué ajusté [2][4]	**2,57**	2,71	(5,2)	
Dividendes par action	**0,854**	0,731	16,8	

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(2) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, et les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant et le bénéfice dilué par action ajusté sont des ratios non conformes aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion.

(3) Pour les trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords.

(4) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais ainsi que les profits ou pertes liés à la modification ou l'extinction d'une dette, déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

(5) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.

(6) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 30 novembre 2023** **$**	Au 31 août 2023 $
Situation financière		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**86 921**	363 854
Total de l'actif	**9 607 256**	9 869 778
Dette à long terme		
Tranche courante	**67 540**	43 325
Tranche non courante	**4 741 681**	5 045 672
Endettement net[1]	**4 815 873**	4 817 113
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**943 601**	925 863

(1) L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion.

Table des matières

Rapport de gestion 5

1 Énoncés de nature prospective 6

2 Aperçu de l'entreprise 7

3 Résultats d'exploitation et financiers consolidés 10

4 Résultats d'exploitation et financiers sectoriels 14

5 Transactions entre parties liées 18

6 Analyse des flux de trésorerie 19

7 Situation financière 24

8 Ressources en capital et liquidités 25

9 Stratégie de développement durable 28

10 Contrôles et procédures 29

11 Incertitudes et principaux facteurs de risque 29

12 Développements en matière de méthodes comptables 30

13 Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières 30

14 Renseignements financiers trimestriels supplémentaires 40

États financiers consolidés intermédiaires résumés 41

États consolidés intermédiaires du résultat net 42

États consolidés intermédiaires du résultat global 43

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres 44

États consolidés intermédiaires de la situation financière 45

Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie 46

Notes annexes 47

Statistiques sur les unités de service primaire 65

RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2023

1. Énoncés de nature prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du rapport de gestion annuel 2023 et du présent rapport de gestion de la Société, ainsi qu'à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2024 » du rapport de gestion annuel 2023 de la Société pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés aux marchés en général et à d'autres conditions, à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce, à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation qui exerce des pressions sur les produits, la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), à la gestion des talents (y compris le marché hautement concurrentiel pour le bassin limité d'employés dotés de compétences numériques), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur le réseau de la Société (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes qui pourraient perturber les activités), sur ses infrastructures et sur ses systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. De plus, les activités radiophoniques de la Société sont exposées de façon importante au risque lié aux budgets publicitaires du secteur du commerce de détail, lesquels peuvent fluctuer en raison de l'évolution de la conjoncture économique. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2023 et du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2023 de la Société.

Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 10 janvier 2024, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle de 2023, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. Aperçu de l'entreprise

Cogeco est une société de portefeuille diversifiée qui exerce ses activités dans les secteurs des télécommunications et des médias. Les résultats de la Société sont présentés en deux secteurs opérationnels : le secteur des télécommunications au Canada et le secteur des télécommunications aux États-Unis. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise, prend des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et évalue leur performance.

2.1 Objectifs et stratégies de la Société

Stratégie de croissance

Nous nous concentrons sur la croissance organique de notre entreprise, sur des acquisitions intéressantes et sur l'innovation continue, tout en restituant du capital aux actionnaires et en maintenant un levier financier prudent, le tout soutenu par des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) solides. Notre stratégie de croissance repose sur l'exploitation de nos réseaux fiables et résilients alimentés par fibre optique, sur une offre solide de contenu audio, sur des produits et services novateurs et sur notre engagement à offrir une expérience client remarquable qui se distingue par les liens profonds que nous tissons avec les communautés que nous servons. Notre culture axée sur les gens est centrée sur la collaboration, les relations et l'engagement et offre une expérience signifiante et personnalisée à nos clients, à nos employés, à nos communautés et à d'autres parties prenantes clés.

Chaque jour, nous favorisons une croissance durable et inclusive grâce à notre longue tradition d'engagement social et d'implication communautaire, à notre engagement en faveur de l'inclusion numérique, à nos pratiques opérationnelles de pointe ainsi qu'à notre engagement fort en faveur d'une gestion responsable et éthique. Au bout du compte, Cogeco existe pour enrichir la vie des gens par le biais de liens humains et de communautés dynamiques. Notre raison d'être est au cœur des relations que nous tissons avec nos parties prenantes et un élément essentiel de notre croissance à long terme.

Vecteurs de croissance

Soutenus par une stratégie en matière de ressources humaines différenciée et une numérisation accrue, nous continuons à consolider nos activités fondamentales en réalisant des gains d'efficacité et en bonifiant notre offre de produits et services pour proposer une expérience client distinctive, tout en améliorant continuellement nos marques et nos pratiques de marketing. En outre, notre plan stratégique mise sur six vecteurs de croissance :



1

POURSUIVRE L'EXPANSION DU RÉSEAU afin de réduire le fossé numérique

2

FAVORISER L'ÉVOLUTION DE NOTRE RÉSEAU FILAIRE afin de répondre à la demande croissante au moyen d'une approche technologique souple et équilibrée

3

RÉALISER DES ACQUISITIONS RENTABLES ET COMPLÉMENTAIRES afin d'étendre notre zone de couverture et d'élargir nos capacités et notre offre de services

4

DÉVELOPPER DE NOUVEAUX SEGMENTS DE CLIENTÈLE grâce à une approche multimarque afin de servir de nouveaux groupes démographiques et d'accroître nos activités

5

LANCER DES SERVICES MOBILES ET ÉLARGIR L'OFFRE au moyen d'un modèle efficient en capital afin d'améliorer notre offre en fonction de l'évolution des besoins des clients et de l'intérêt accru pour les services groupés

6

TRANSFORMER NOTRE SEGMENT RADIOPHONIQUE pour créer un fournisseur de contenu audio multi-plateforme

Pour des détails au sujet des grands points du plan stratégique pour l'exercice 2024 de la Société, se reporter à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du rapport de gestion annuel 2023 de la Société, disponible sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca et sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2.2 Développements de l'entreprise

Rachat des participations de Rogers dans Cogeco et Cogeco Communications

Le 13 décembre 2023, Cogeco a racheté à des fins d'annulation 5 969 390 de ses actions subalternes à droit de vote auprès de la CDPQ pour un montant de 280,0 millions $. Cette transaction fait suite à l'achat par la CDPQ de la totalité des participations de Rogers Communications Inc. (« Rogers ») dans Cogeco et Cogeco Communications. Pour financer en partie ce rachat, Cogeco a parallèlement vendu à Cogeco Communications 2 266 537 actions subalternes à droit de vote de sa participation dans Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $ et, à la CDPQ, 1 423 692 actions subalternes à droit de vote pour un montant de 73,2 millions $, à la suite de la conversion et de l'annulation d'un nombre équivalent d'actions à droits de vote multiples de Cogeco Communications. Les 2 266 537 actions subalternes à droit de vote rachetées par Cogeco Communications l'ont été à des fins d'annulation. À la suite de cette transaction, la CDPQ est devenue un investisseur majeur dans Cogeco Communications, avec une participation de 6 809 339 actions subalternes à droit de vote représentant environ 16,1 % de toutes les actions en circulation de Cogeco Communications. En plus de renforcer le partenariat existant entre Cogeco Communications et la CDPQ, ces transactions procurent plusieurs avantages, notamment l'augmentation de la valeur de l'actif net de Cogeco et le flottant de Cogeco Communications, ainsi que la croissance des flux de trésorerie disponibles par action dans les deux sociétés. Il s'agissait d'une occasion unique et attrayante d'utiliser le capital des deux sociétés afin de créer de la valeur pour les actionnaires et augmenter la liquidité.

La transaction de rachat d'actions de 280,0 millions $ ainsi que les coûts de transaction et les charges connexes ont initialement été financés par Cogeco au moyen du produit d'une tranche de ses actions de Cogeco Communications vendues à Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $ et à la CDPQ pour un montant de 73,2 millions $, et au moyen des prélèvements effectués sur ses facilités d'emprunt à terme et de crédit. En ce qui concerne Cogeco Communications, elle a initialement financé le rachat de 116,5 millions $ ainsi que les coûts de transaction et les charges connexes, au moyen d'un prélèvement effectué sur sa facilité de crédit à terme rotatif existante. Le 11 décembre 2023, Cogeco a conclu une facilité de crédit à terme non rotatif de trois ans d'un montant de 75 millions $ afin de financer en partie sa transaction de rachat d'actions, comme il est mentionné précédemment. Afin de maintenir sa capacité d'emprunt, Cogeco Communications a conclu le même jour une facilité de crédit à terme non rotatif de 125 millions $, qui peut être tirée jusqu'au 9 avril 2024 et sur laquelle aucun montant n'est prélevé actuellement.

Enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz

Le 30 novembre 2023, Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE ») a annoncé les gagnants provisoires des licences de spectre dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz. Cogeco Communications, par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, a obtenu 99 licences de spectre dans des marchés urbains et ruraux, y compris dans les régions de Toronto, de Montréal, de Québec et d'Ottawa, pour un prix d'achat total de 190,3 millions $. Avec cette acquisition, la Société détiendra du spectre couvrant 100 % de la zone de couverture de son réseau à large bande au Canada.

Le dépôt requis de 38,1 millions $, soit 20 % du prix d'achat total, devrait être versé à ISDE au plus tard le 17 janvier 2024, et le paiement final devrait être versé au plus tard le 29 mai 2024. La lettre de crédit non garantie émise à l'intention d'ISDE en juillet 2023 à titre de dépôt préalable aux enchères demeurera en cours jusqu'au paiement final.

Refinancement de la facilité de crédit de premier rang

Le 29 septembre 2023, la Société a modifié la facilité de crédit de premier rang liée à ses activités américaines, comme suit :

- émission de la tranche 3 de l'emprunt à terme B de 775 millions $ US d'une durée de sept ans;
- émission de l'emprunt à terme B de crédit agricole de 475 millions $ US d'une durée de cinq ans; et
- augmentation de la limite de crédit de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang, qui est passée de 150 millions $ US à 250 millions $ US, et prorogation de la date d'échéance jusqu'en septembre 2028.

Le produit des emprunts à terme B nouvellement émis, ainsi que le montant de 150 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang et les fonds en caisse de 200 millions $ US, ont servi à rembourser la tranche 1 existante de 1,6 milliard $ de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.

2.3 Contexte opérationnel

La Société exerce ses activités dans un secteur qui fournit des services importants à des clients résidentiels et commerciaux et qui est reconnu pour sa résilience au fil des cycles économiques. Toutefois, étant donné que la ténacité de l'inflation élevée et les hausses de taux d'intérêt continuent d'avoir une incidence sur l'économie mondiale et que la concurrence s'intensifie, principalement aux États-Unis, la Société s'attend à des pressions continues sur ses produits et ses coûts d'exploitation, auxquelles elle répond en partie grâce à des mesures proactives de réduction des coûts.

Les résultats de la Société annoncés dans les présentes pourraient ne pas être représentatifs des tendances opérationnelles et de la performance financière futures. Se reporter à la rubrique « Énoncés de nature prospective ».

2.4 Indicateurs de rendement clés

La Société mesure sa performance financière à l'égard de ses objectifs d'entreprise en surveillant les produits, le BAIIA ajusté[1], les dépenses d'investissement nettes[1] et les flux de trésorerie disponibles[1] sur la base d'un taux de change constant[1]. La Société évalue également les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles en excluant les projets d'expansion du réseau[1], car ces indicateurs fournissent une base commune pour comparer les dépenses d'investissement nettes aux dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau et pour évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles.

Aperçu

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les résultats financiers de Cogeco ont été conformes aux attentes. Par conséquent, Cogeco maintient ses projections financières pour l'exercice 2024, telles qu'elles ont été publiées le 1er novembre 2023. Alors que le secteur des télécommunications aux États-Unis a continué de faire face à des difficultés découlant du contexte macroéconomique et de l'environnement concurrentiel à l'échelle nationale, le secteur des télécommunications au Canada a une fois de plus obtenu de bons résultats au cours du trimestre, notamment grâce à une croissance continue de sa clientèle du service Internet découlant des nouveaux clients provenant de la marque numérique oxio de la Société, de l'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile et d'autres zones d'exploitation.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, la diminution des produits sur la base d'un taux de change constant par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, qui a été contrebalancée par un recul dans le secteur des télécommunications aux États-Unis découlant de la diminution de la clientèle au cours du dernier exercice. La diminution du BAIIA ajusté sur la base d'un taux de change constant par rapport à l'exercice précédent est conforme à nos attentes. Celle-ci est principalement attribuable à la baisse dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, ainsi qu'à la hausse des charges corporatives, en raison du calendrier de certaines charges d'exploitation, notamment en lien avec le plan visant à offrir des services mobiles au Canada.

---

(1) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant est un ratio non conforme aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis ont poursuivi leurs activités d'expansion du réseau, permettant de brancher plus de foyers et d'entreprises à leurs réseaux de fibre jusqu'au domicile. La Société a ajouté plus de 13 000 foyers câblés au cours du premier trimestre de l'exercice 2024. Ces projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile augmentent la zone de couverture de la Société dans les provinces du Québec et de l'Ontario ainsi que dans plusieurs régions adjacentes au réseau de Breezeline aux États-Unis.

Pour plus de détails sur les résultats d'exploitation de la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2024, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation et financiers consolidés », « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels » et « Analyse des flux de trésorerie ».

3. Résultats d'exploitation et financiers consolidés

3.1 Résultats d'exploitation

					Trimestres clos les 30 novembre Variation	
	2023[1]	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2]**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**776 172**	(4 462)	**771 710**	789 690	**(1,7)**	**(2,3)**
Charges d'exploitation	**410 139**	(2 507)	**407 632**	415 808	**(1,4)**	**(2,0)**
BAIIA ajusté	**366 033**	(1 955)	**364 078**	373 882	**(2,1)**	**(2,6)**

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3654 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2024 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2023, qui était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

Produits

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**376 448**	372 084	1,2	1,2	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**371 241**	390 216	(4,9)	(6,0)	(4 462)
Cogeco Communications	**747 689**	762 300	(1,9)	(2,5)	(4 462)
Autres	**28 483**	27 390	4,0	4,0	—
Données consolidées	**776 172**	789 690	(1,7)	(2,3)	(4 462)

(1) L'incidence du taux de change est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, y compris des renvois aux rubriques précises du rapport de gestion, selon le cas, où figure un rapprochement avec les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les produits ont diminué de 1,7 % (2,3 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution de la clientèle dans le secteur des télécommunications aux États-Unis au cours du dernier exercice, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que le calendrier des hausses de prix mises en œuvre au premier trimestre de l'exercice 2023, qui a donné lieu à une comparaison difficile entre les deux périodes, contrebalancés en partie par la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits, découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides; facteurs contrebalancés en partie par

- la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023 et de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice; et
- la hausse des produits au sein du secteur des médias.

Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 30 novembre				
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**180 094**	173 451	3,8	3,7	(191)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**193 071**	207 710	(7,0)	(8,2)	(2 316)
Activités du siège social et éliminations	**10 326**	8 516	21,3	21,3	—
Cogeco Communications	**383 491**	389 677	(1,6)	(2,2)	(2 507)
Autres	**26 648**	26 131	2,0	2,0	—
Données consolidées	**410 139**	415 808	(1,4)	(2,0)	(2 507)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les charges d'exploitation ont diminué de 1,4 % (2,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- une diminution des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, essentiellement en raison de la baisse des coûts liés aux services de vidéo et de téléphonie découlant de la diminution du nombre de clients et des initiatives de réduction des coûts; partiellement contrebalancée par
- une augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023 et du calendrier de certaines charges d'exploitation; et
- une hausse des charges corporatives, principalement en raison du calendrier de certaines charges d'exploitation, notamment en lien avec le plan visant à offrir des services mobiles au Canada.

BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 30 novembre				
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**196 354**	198 633	(1,1)	(1,1)	191
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**178 170**	182 506	(2,4)	(3,6)	(2 146)
Activités du siège social et éliminations	**(15 564)**	(13 916)	(11,8)	(11,8)	—
Cogeco Communications	**358 960**	367 223	(2,3)	(2,8)	(1 955)
Autres	**7 073**	6 659	6,2	6,2	—
Données consolidées	**366 033**	373 882	(2,1)	(2,6)	(1 955)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le BAIIA ajusté a diminué de 2,1 % (2,6 % selon un taux de change constant), comme prévu, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse du BAIIA ajusté dans le secteur des télécommunications aux États-Unis en raison de la baisse des produits, contrebalancée en partie par une meilleure combinaison de produits et les initiatives de réduction des coûts;
- la baisse du BAIIA ajusté dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison de la croissance des produits, qui a été contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation; et
- une hausse des charges corporatives.

3.2 Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 3,3 millions $, soit une hausse de 22,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les deux périodes, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords.

3.3 Amortissements

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 160,4 millions $, soit une augmentation de 2,5 %, principalement en raison de la hausse des immobilisations et de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

3.4 Charges financières

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2023	2022	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**69 137**	55 857	23,8
Intérêts sur les obligations locatives	**708**	646	9,6
Perte à l'extinction d'une dette	**16 880**	—	—
(Profit net) perte nette de change	**(1 626)**	2 372	—
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**516**	182	—
Produits d'intérêts	**(1 447)**	(1 697)	(14,7)
Autres	**126**	167	(24,6)
Charges financières	**84 294**	57 527	46,5
Charges financières ajustées[1]	**67 414**	57 527	17,2

(1) Les charges financières ajustées, qui excluent les profits ou pertes liés à la modification ou l'extinction d'une dette, sont une mesure financière non définie par les normes IFRS. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les charges financières ont augmenté de 46,5 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- une perte sans effet sur la trésorerie à l'extinction d'une dette de 16,9 millions $ comptabilisée à la suite du remboursement anticipé de 1,6 milliard $ US de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang de Cogeco Communications et de la modification de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang de Cogeco Communications en septembre 2023; et
- la hausse des charges d'intérêts à la suite du refinancement et de l'augmentation des taux d'intérêt sur la tranche de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang assujettie à un taux d'intérêt variable.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les charges financières ajustées, qui excluent la perte à l'extinction d'une dette, ont augmenté de 17,2 %.

3.5 Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2023	2022	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Exigibles	**8 042**	9 290	(13,4)
Différés	**11 339**	24 190	(53,1)
Impôts sur le résultat	**19 381**	33 480	(42,1)
Taux d'impôt effectif	**16,4 %**	21,3 %	(23,0)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, la charge d'impôt a diminué de 42,1 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat, qui découle en partie de la perte sans effet sur la trésorerie de 16,9 millions $ à l'extinction d'une dette comptabilisée; et
- la hausse des avantages fiscaux liés aux coûts de financement d'acquisitions antérieures.

Les impôts exigibles ont diminué au cours du premier trimestre de l'exercice 2024 par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des avantages fiscaux liés aux coûts de financement d'acquisitions antérieures, comme il est mentionné ci-dessus, et de la variation des différences temporaires.

3.6 Bénéfice de la période

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2023	2022	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)	**$**	$	%
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808	(20,3)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081	(17,9)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[1]	**64 188**	81 727	(21,5)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[2]	**40 038**	42 762	(6,4)
Bénéfice de base par action	**2,23**	2,68	(16,8)
Bénéfice dilué par action	**2,21**	2,67	(17,2)
Bénéfice dilué par action ajusté[2]	**2,57**	2,71	(5,2)

(1) Au 30 novembre 2023, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 64,7 % dans le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

(2) Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Le bénéfice dilué par action ajusté est un ratio non conforme aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 20,3 % et de 17,9 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des charges financières, principalement attribuable à une perte avant impôt sans effet sur la trésorerie de 16,9 millions $ à l'extinction d'une dette;
- la baisse du BAIIA ajusté; et
- la hausse de la dotation aux amortissements; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution de la charge d'impôts.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, qui exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, ainsi que la perte à l'extinction d'une dette, dans chaque cas déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle, a diminué de 6,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

4. Résultats d'exploitation et financiers sectoriels

Les résultats de la Société sont présentés en deux secteurs opérationnels : le secteur des télécommunications au Canada et le secteur des télécommunications aux États-Unis.

4.1 Secteur des télécommunications au Canada

Résultats d'exploitation et financiers

					Trimestres clos les 30 novembre	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023[1]** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2] $**	2022 $	**Données réelles %**	**Selon un taux de change constant %**
Produits	**376 448**	—	**376 448**	372 084	**1,2**	**1,2**
Charges d'exploitation	**180 094**	(191)	**179 903**	173 451	**3,8**	**3,7**
BAIIA ajusté	**196 354**	191	**196 545**	198 633	**(1,1)**	**(1,1)**
Marge du BAIIA ajusté[3]	**52,2 %**			53,4 %		
Dépenses d'investissement nettes	**87 836**	(388)	**87 448**	115 238	**(23,8)**	**(24,1)**
Intensité du capital[3]	**23,3 %**			31,0 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3654 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2024 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2023, qui était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(3) La marge du BAIIA ajusté et l'intensité du capital sont des mesures financières supplémentaires. La marge du BAIIA ajusté est calculée en divisant le BAIIA ajusté par les produits, et l'intensité du capital est calculée en divisant les dépenses d'investissement nettes par les produits.

Produits

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les produits ont augmenté de 1,2 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023; et
- le nombre plus élevé de clients du service Internet; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,8 % (3,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023 et du calendrier de certaines charges d'exploitation.

BAIIA ajusté

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le BAIIA ajusté a diminué de 1,1 %, tel qu'il est présenté et selon un taux de change constant, principalement en raison de la croissance des produits qui a été contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 23,8 % (24,1 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 23,3 %, contre 31,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la réduction des dépenses découlant de l'achèvement de plusieurs projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile dans des régions rurales, principalement au Québec.

Statistiques sur les unités de service primaire et les clients

		Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 30 novembre	
	30 novembre 2023	**2023**	2022
Unités de service primaire	**1 873 244**	**(1 552)**	(11 079)
Clients du service Internet	**865 468**	**10 765**	2 463
Clients du service de vidéo	**626 672**	**(8 064)**	(8 261)
Clients du service de téléphonie	**381 104**	**(4 253)**	(5 281)

Unités de service primaire

Internet

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les ajouts nets de clients du service Internet de 10 765 sont attribuables aux nouveaux clients provenant de notre marque numérique oxio ainsi qu'aux nouveaux clients découlant de notre expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile et d'autres zones d'exploitation.

Vidéo

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 8 064 sont principalement attribuables aux changements continus des tendances de consommation vidéo, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Téléphonie

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 4 253 sont principalement attribuables au nombre plus élevé de clients qui sont passés uniquement aux services de téléphonie mobile, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Répartition des clients

Le 30 novembre 2023, 63 % des clients du secteur des télécommunications au Canada étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

Foyers câblés

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 7 769.

4.2 Secteur des télécommunications aux États-Unis

Résultats d'exploitation et financiers

					Trimestres clos les 30 novembre Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023[1]** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2]** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**371 241**	(4 462)	**366 779**	390 216	**(4,9)**	**(6,0)**
Charges d'exploitation	**193 071**	(2 316)	**190 755**	207 710	**(7,0)**	**(8,2)**
BAIIA ajusté	**178 170**	(2 146)	**176 024**	182 506	**(2,4)**	**(3,6)**
Marge du BAIIA ajusté[3]	**48,0 %**			46,8 %		
Dépenses d'investissement nettes	**55 853**	(672)	**55 181**	80 408	**(30,5)**	**(31,4)**
Intensité du capital[3]	**15,0 %**			20,6 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3654 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2024 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2023, qui était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(3) La marge du BAIIA ajusté et l'intensité du capital sont des mesures financières supplémentaires. La marge du BAIIA ajusté est calculée en divisant le BAIIA ajusté par les produits, et l'intensité du capital est calculée en divisant les dépenses d'investissement nettes par les produits.

Produits

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les produits ont diminué de 4,9 % (6,0 % selon un taux de change constant), comme prévu. Cette diminution selon un taux de change constant découle principalement des facteurs suivants :

- la diminution de la clientèle au cours du dernier exercice, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que le calendrier des hausses de prix mises en œuvre au premier trimestre de l'exercice 2023 qui a donné lieu à une comparaison difficile entre les deux périodes; facteurs contrebalancés en partie par
- la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits, découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides.

En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 271,9 millions $ US, contre 289,3 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2023.

Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les charges d'exploitation ont diminué de 7,0 % (8,2 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution des coûts liés aux services de vidéo et de téléphonie découlant de la diminution du nombre de clients; et
- les initiatives de réduction des coûts.

BAIIA ajusté

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le BAIIA ajusté a diminué de 2,4 % (3,6 % selon un taux de change constant), comme prévu, principalement en raison d'une baisse des produits découlant d'une diminution de la clientèle, comme il est expliqué ci-dessus, contrebalancée en partie par une meilleure combinaison de produits et les initiatives de réduction des coûts.

En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 130,5 millions $ US, contre 135,3 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2023.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 30,5 % (31,4 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 15,0 %, contre 20,6 % pour la période correspondante de l'exercice 2023, principalement en raison de la diminution des dépenses attribuable au calendrier des projets d'expansion du réseau et de la réduction progressive des stocks d'équipement chez l'abonné accumulés pour atténuer les perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement pendant la pandémie de COVID-19.

En monnaie locale, les dépenses d'investissement nettes se sont chiffrées à 40,9 millions $ US, comparativement à 59,6 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2023.

Statistiques sur les unités de service primaire et les clients

		Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 30 novembre	
	30 novembre 2023	**2023**	2022 [1]
Unités de service primaire	**1 077 813**	**(20 918)**	(35 160)
Clients du service Internet	**663 286**	**(8 476)**	(14 968)
Clients du service de vidéo	**280 145**	**(8 736)**	(13 411)
Clients du service de téléphonie	**134 382**	**(3 706)**	(6 781)

(1) Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les données sur les clients du service Internet ont été ajustées à la suite d'un changement apporté au système de Breezeline. Ce changement a été appliqué aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

Unités de service primaire

Internet

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 8 476, dont 3 882 en Ohio. La diminution des pertes nettes par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à l'amélioration de la gestion des clients sur le marché de l'Ohio découlant des investissements effectués dans les infrastructures de réseau et du remplacement proactif du matériel vidéo des clients pour une solution IPTV. Dans l'ensemble, les pertes nettes enregistrées en Ohio sont principalement attribuables à un marché concurrentiel et au temps requis pour accroître la notoriété de la marque. Les variations de la clientèle du service Internet dans les autres régions reflètent également un environnement plus concurrentiel, facteur partiellement contrebalancé par les nouveaux clients découlant de l'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile.

Vidéo

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 8 736, qui se sont améliorées par rapport à l'exercice précédent, étaient attribuables aux facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet et la limitation des nouvelles offres axées uniquement sur la vidéo pour la clientèle résidentielle dans le cadre de conventions de gros;
- les changements continus des tendances de consommation vidéo, ainsi que l'incidence de l'environnement actuel inflationniste, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet; et
- les offres concurrentielles au sein du secteur, incluant les plateformes en ligne.

Téléphonie

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 3 706 étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet; et
- le nombre plus élevé de clients qui sont passés uniquement aux services de téléphonie mobile dans un contexte d'environnement inflationniste.

Répartition des clients

Le 30 novembre 2023, 33 % des clients du secteur des télécommunications aux États-Unis étaient abonnés à des duos ou à des trios de services. Au cours des dernières années, la composition de la clientèle abonnée à des duos ou à des trios de services a diminué, ce qui est conforme à la stratégie axée sur Internet adoptée par le secteur, qui consiste à privilégier les services Internet à marge plus élevée.

Foyers câblés

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 5 697.

5. Transactions entre parties liées

Au 30 novembre 2023, Cogeco détenait 35,3 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 84,5 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications. Le 13 décembre 2023, Cogeco a vendu à Cogeco Communications 2 266 537 actions subalternes à droit de vote de sa participation dans Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $, à la suite de la conversion et de l'annulation d'un nombre équivalent d'actions à droits de vote multiples de Cogeco Communications. Les actions subalternes à droit de vote ont été rachetées aux fins d'annulation et représentent environ 5,1 % de toutes les actions en circulation de Cogeco Communications. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise ».

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,2 millions $, comparativement à 5,4 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2023.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco. En raison des restrictions internes sur les opérations en vigueur au moment où Cogeco Communications émet habituellement des options sur actions, des unités d'actions liées au rendement et des unités d'actions différées, aucune option ni unité n'a été émise au cours du premier trimestre de l'exercice 2024. Elles devraient plutôt être émises au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024.

	Trimestres clos les 30 novembre	
(en nombre d'unités)	**2023**	2022
Options sur actions	**—**	79 348
Unités d'actions liées au rendement	**—**	14 283

Le tableau suivant présente les montants que Cogeco Communications a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions et aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications attribuées à ces hauts dirigeants, et relativement aux unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Options sur actions	**222**	355
Unités d'actions liées au rendement	**99**	143
Unités d'actions différées	**—**	(100)
	321	398

6. Analyse des flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2023	2022	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**236 919**	193 821	22,2
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**(153 354)**	(234 670)	(34,7)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	**(359 865)**	64 051	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	**(633)**	6 295	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(276 933)**	29 497	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**363 854**	379 001	(4,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**86 921**	408 498	(78,7)

6.1 Activités d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 22,2 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- la baisse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2022, effectué au cours du dernier exercice, alors qu'aucun paiement n'était requis au cours de l'exercice 2023;
- les variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement du calendrier de recouvrement des créances clients; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse du BAIIA ajusté; et
- l'augmentation des intérêts payés.

6.2 Activités d'investissement

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 34,7 %, principalement en raison de la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles, qui est essentiellement attribuable à la diminution des dépenses dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis à la suite de l'achèvement ou du quasi-achèvement de plusieurs projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile, et compte tenu du calendrier de ces projets.

Acquisitions d'immobilisations corporelles, dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

	Trimestres clos les 30 novembre			
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	235 008	(34,6)	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(7 122)**	(37 666)	(81,1)	
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	197 342	(25,7)	(26,2)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[(1)]	**115 007**	131 508	(12,5)	(13,2)

(1) Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Trimestres clos les 30 novembre	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	%	%
Secteur des télécommunications au Canada	**87 836**	115 238	(23,8)	(24,1)
Intensité du capital	**23,3 %**	31,0 %		
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**55 853**	80 408	(30,5)	(31,4)
Intensité du capital	**15,0 %**	20,6 %		
Activités du siège social et éliminations	**2 738**	1 325	—	—
Cogeco Communications	**146 427**	196 971	(25,7)	(26,2)
Intensité du capital	**19,6 %**	25,8 %		
Autres	**240**	371	(35,3)	(35,3)
Données consolidées	**146 667**	197 342	(25,7)	(26,2)

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau

	Trimestres clos les 30 novembre			
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	%	%
Cogeco Communications	**114 767**	131 137	(12,5)	(13,2)
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[1]	**15,3 %**	17,2 %		
Autres	**240**	371	(35,3)	(35,3)
Données consolidées	**115 007**	131 508	(12,5)	(13,2)

(1) L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, est un ratio non conforme aux normes IFRS. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 25,7 % (26,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison de la réduction des dépenses dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, comme il est expliqué ci-dessus. En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2024 ont diminué de 12,5 % (13,2 % selon un taux de change constant).

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 19,6 %, contre 25,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du ratio d'intensité du capital s'explique principalement par la baisse des dépenses d'investissement nettes. En excluant les projets d'expansion du réseau, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 15,3 % pour le premier trimestre de l'exercice 2024, comparativement à 17,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

6.3 Activités de financement

Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les variations des flux de trésorerie liés à l'émission de titres d'emprunt et au remboursement de la dette s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2023	2022	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	
Diminution de l'endettement bancaire	**(2 212)**	(7 711)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	**156 639**	163 726	Principalement liée aux montants prélevés sur la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang dans le cadre du remboursement de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en septembre 2023.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**1 656 208**	—	Liée à l'émission de deux emprunts à terme B, soit un emprunt de 775 millions $ US d'une durée de sept ans et un emprunt de 475 millions $ US d'une durée de cinq ans, dans le cadre du refinancement des facilités de crédit de premier rang en septembre 2023.
Remboursement des billets et des facilités de crédit	**(2 129 215)**	(8 780)	Principalement liée au remboursement de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en septembre 2023.
Remboursement des obligations locatives	**(2 100)**	(1 689)	Résultat comparable.
Augmentation des coûts de transaction différés	**(1 801)**	—	Liée à la modification apportée à la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang en septembre 2023.
	(322 481)	145 546	

Dividendes

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, un dividende déterminé trimestriel de 0,854 $ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 13,2 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,731 $ par action, ou 11,4 millions $, au premier trimestre de l'exercice 2023.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »)

Cogeco

	Date de début	**Date d'expiration**	**Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées**	**Nombre d'actions rachetées au 30 novembre 2023**
OPRCNA de 2023	18 janvier 2023	17 janvier 2024	325 000	121 600
OPRCNA de 2022	18 janvier 2022	17 janvier 2023	325 000	268 086

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**—**	27 700
Prix de rachat moyen pondéré par action	**—**	57,87
Coûts liés au rachat	**—**	1 603

Cogeco Communications

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 30 novembre 2023
OPRCNA de 2023	4 mai 2023	3 mai 2024	1 776 125	—
OPRCNA de 2022[1]	4 mai 2022	3 mai 2023	1 960 905	1 825 168
OPRCNA de 2021	4 mai 2021	3 mai 2022	2 068 000	1 175 925

(1) Le 24 novembre 2022, Cogeco Communications a reçu l'autorisation de la TSX en vue de modifier son offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2022 afin d'augmenter le nombre maximal de ses actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées à des fins d'annulation, le faisant passer de 1 500 000 à 1 960 905, ce qui représente 10 % des 19 609 056 actions subalternes à droit de vote qui constituaient le flottant des actions subalternes à droit de vote émises et en circulation de la Société à la date de référence du 22 avril 2022. Aucune autre modification n'a été apportée à l'OPRCNA.

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**—**	512 170
Prix de rachat moyen pondéré par action	**—**	72,79
Coûts liés au rachat	**—**	37 283

La Société et Cogeco Communications ont également conclu un programme de rachat d'actions automatique (« PRAA ») avec un courtier désigné pour permettre le rachat d'actions subalternes à droit de vote en vertu de l'OPRCNA à des moments où il ne serait normalement pas permis de racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes de restriction sur les transactions qu'elles s'imposent. Ces rachats sont effectués par le courtier en fonction des paramètres établis par la Société et Cogeco Communications avant la période du PRAA préétablie.

6.4 Flux de trésorerie disponibles

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2023[1]	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant[2]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
BAIIA ajusté	**366 033**	373 882	(2,1)	(2,6)	(1 955)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[3]	**2 691**	3 062	(12,1)		
Perte à l'extinction d'une dette[3]	**16 880**	—	—		
Paiement fondé sur des actions	**499**	1 404	(64,5)		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	**(113)**	(71)	59,2		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	**201**	(269)	—		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**(3 265)**	(2 677)	22,0		
Charges financières	**(84 294)**	(57 527)	46,5		
Impôts exigibles	**(8 042)**	(9 290)	(13,4)		
Dépenses d'investissement nettes	**(146 667)**	(197 342)	(25,7)		
Remboursement des obligations locatives	**(2 100)**	(1 689)	24,3		
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	109 483	29,5	29,4	(176)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[4]	**173 483**	175 317	(1,0)	(1,2)	(338)

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3654 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2024 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2023, qui était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(3) Inclus dans les charges financières.

(4) Les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 29,5 % (29,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des dépenses d'investissement nettes dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis; facteur partiellement contrebalancé par
- la diminution du BAIIA ajusté; et
- l'augmentation des intérêts payés.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour le premier trimestre de l'exercice 2024 se sont chiffrés à 173,5 millions $ (173,1 millions $ selon un taux de change constant), et sont demeurés stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

6.5 Déclaration de dividendes

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2024, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,854 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 février 2024 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 2024. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. Situation financière

7.1 Fonds de roulement

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco maintient généralement un fonds de roulement déficitaire, compte non tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de l'endettement bancaire, en raison de créances clients et autres débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, alors que les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus.

Les variations s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2023** **$**	31 août 2023 $	Variation $	Explications
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**86 921**	363 854	(276 933)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	**140 189**	139 412	777	Non significative.
Impôts sur le résultat à recevoir	**23 650**	28 816	(5 166)	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	**56 546**	43 262	13 284	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre de conventions de services annuelles.
Instruments financiers dérivés	**12 135**	5 355	6 780	Principalement liée aux tranches de swaps de taux d'intérêt échéant en novembre 2024, qui ont été reclassées dans la tranche courante.
	319 441	580 699	(261 258)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	**21 017**	23 229	(2 212)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**303 461**	334 782	(31 321)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs et à la baisse des dépenses d'investissement à la suite de l'achèvement de certains projets d'expansion du réseau.
Provisions	**26 871**	33 019	(6 148)	Principalement liée aux paiements de certains coûts de programmation et frais de restructuration comptabilisés antérieurement.
Passifs d'impôts sur le résultat	**415**	413	2	Non significative.
Passifs sur contrat et autres passifs	**61 600**	62 061	(461)	Non significative.
Subventions gouvernementales reçues d'avance	**22 325**	29 262	(6 937)	Principalement liée aux progrès réalisés dans les travaux de construction du réseau de fibre jusqu'au domicile au Québec.
Instruments financiers dérivés	**3 644**	3 487	157	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	**67 540**	43 325	24 215	Liée au reclassement des billets garantis de premier rang, série A, d'un montant de 25 millions $ US dans la tranche courante et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
	506 873	529 578	(22 705)	
Fonds de roulement excédentaire (déficitaire)	**(187 432)**	51 121	(238 553)	

7.2 Autres variations importantes

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2023 $**	31 août 2023 $	Variation $	Explications
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	**3 275 781**	3 264 303	11 478	Principalement liée aux dépenses d'investissement effectuées au cours du premier trimestre de l'exercice 2024 et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement pour la période.
Instruments financiers dérivés	**79 097**	100 792	(21 695)	Principalement liée aux variations des taux d'intérêt du marché et aux tranches de swaps de taux d'intérêt échéant en novembre 2024 classées dans la tranche courante.
Passifs non courants				
Dette à long terme	**4 741 681**	5 045 672	(303 991)	Principalement liée aux facilités de crédit de premier rang, qui ont été refinancées en septembre 2023, et au reclassement des billets garantis de premier rang, série A, d'un montant de 25 millions $ US dans la tranche courante.

8. Ressources en capital et liquidités

8.1 Structure du capital

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 30 novembre 2023 $**	Au 31 août 2023 $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**86 921**	363 854
Trésorerie avec restrictions d'utilisation[1]	**(22 325)**	(29 262)
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif[2]	**777 351**	629 581
Liquidités disponibles[3]	**841 947**	964 173

(1) Inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie (se reporter à la note 13 D) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société).

(2) Montants totaux disponibles de 750 millions $ et de 100 millions $ en vertu des facilités de crédit à terme rotatif et de 250 millions $ US (150 millions $ US au 31 août 2023) en vertu de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang (se reporter à la note 14 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société).

(3) Les liquidités disponibles sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Les clauses restrictives financières liées à l'endettement de Cogeco inc. se fondent principalement sur le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté calculé en fonction du BAIIA ajusté de sa filiale Cogeco Média, ainsi que des dividendes et honoraires de gestion reçus de Cogeco Communications, déduction faite des dépenses du siège social.

Cogeco Communications

Le tableau suivant résume certains des principaux ratios servant à assurer le suivi et la gestion de la structure du capital de Cogeco Communications. L'endettement net reflète la dette libellée en dollars américains convertie selon le taux de change en vigueur à la fin de la période, et le BAIIA ajusté et les charges financières ajustées reflètent le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

	30 novembre 2023	31 août 2023
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté[1][2]	**3,4**	3,3
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières ajustées[1][2]	**5,4**	5,6

(1) Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté et le ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières ajustées sont des mesures de gestion du capital. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

(2) Calculé sur les douze derniers mois.

Au 30 novembre 2023, le coût moyen pondéré de l'endettement de Cogeco Communications, exclusion faite de l'amortissement des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais incluant l'incidence des swaps de taux d'intérêt, s'établissait à 5,4 %. La durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance de la dette globale était de 5,5 ans.

8.2 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 2023, compte tenu de l'incidence nette de la transaction de rachat d'actions (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise »). Se reporter à la note 11 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant $
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	**1 602 217**	**10**
Actions subalternes à droit de vote	**8 040 562**	**64 346**

8.3 Financement

Le 29 septembre 2023, une nouvelle tranche 3 de l'emprunt à terme B de 775 millions $ US d'une durée de sept ans a été émise à la suite de la modification de la facilité de crédit de premier rang de Cogeco Communications liée à ses filiales américaines, tout comme un nouvel emprunt à terme B de crédit agricole de 475 millions $ US d'une durée de cinq ans, tandis que la limite de crédit de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang a été augmentée, passant de 150 millions $ US à 250 millions $ US, et que sa date d'échéance a été prorogée jusqu'en septembre 2028. Cogeco Communications a ensuite utilisé le produit des emprunts à terme B nouvellement émis, ainsi que le montant de 150 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang et les fonds en caisse de 200 millions $ US pour rembourser la tranche 1 de 1,6 milliard $ US de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.

Le 13 décembre 2023, Cogeco a initialement financé sa transaction de rachat d'actions de 280,0 millions $, ainsi que les coûts de transaction et les charges connexes, au moyen du produit d'une tranche des actions de Cogeco Communications vendues à Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $ et à la CDPQ pour un montant de 73,2 millions $, et au moyen des prélèvements effectués sur ses facilités d'emprunt à terme et de crédit. En ce qui concerne Cogeco Communications, elle a initialement financé le rachat de 116,5 millions $, ainsi que les coûts de transaction et les charges connexes, au moyen d'un prélèvement effectué sur sa facilité de crédit à terme rotatif existante (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise »). Le 11 décembre 2023, Cogeco a conclu une facilité de crédit à terme non rotatif de trois ans d'un montant de 75 millions $ afin de financer en partie sa transaction de rachat d'actions, comme il est mentionné précédemment. Afin de maintenir sa capacité d'emprunt, Cogeco Communications a conclu le même jour une facilité de crédit à terme non rotatif de 125 millions $, qui peut être tirée jusqu'au 9 avril 2024 et sur laquelle aucun montant n'est prélevé actuellement.

8.4 Notations de Cogeco Communications

Le tableau suivant présente les notations de Cogeco Communications et des filiales américaines.

Au 30 novembre 2023	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets garantis de premier rang	**BBB-**	**BBB (faible)**	**SN**
Notation à titre de société émettrice	**BB+**[1]	**BB (élevée)**	**SN**
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	**BB**	**SN**	**B1**
Notation à titre de société émettrice	**BB**[1]	**SN**	**B1**

(1) Perspective négative au 11 décembre 2023, à la suite de la transaction de rachat d'actions (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise »).

SN : sans notation

La plage des notations des instruments d'emprunt à long terme dans l'univers des instruments à taux composite va de « AAA » (S&P et DBRS) ou de « Aaa » (Moody's), pour la qualité la plus élevée attribuée aux titres, jusqu'à « D » (S&P et DBRS) et « C » (Moody's), pour la qualité la moins élevée attribuée aux titres. Les notations se basent sur plusieurs facteurs sectoriels et propres aux sociétés, et le levier financier est l'un des principaux éléments pris en considération.

Notre capacité à avoir accès aux marchés des capitaux d'emprunt et aux marchés du crédit bancaire et le coût et l'ampleur du financement disponible dépendent en partie de la qualité de nos notations. Les obligations assorties d'une notation de catégorie « BBB » sont considérées comme étant de qualité supérieure, et leur coût de financement est généralement inférieur à celui des obligations assorties de la notation « BB/B ». De plus, les obligations assorties d'une notation « BBB » ont généralement un meilleur accès au financement que celles assorties de notations « BB/B ».

8.5 Gestion des risques financiers

La direction a pour objectif de protéger la Société et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de marché, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de 2023 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 30 novembre 2023 est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction surveille son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Risque de liquidité

Le 30 novembre 2023, la Société avait utilisé 46,9 millions $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et 361,7 millions $ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ de Cogeco Communications, pour un solde disponible restant de 53,1 millions $ et de 388,3 millions $, respectivement. De plus, les filiales américaines de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 339,6 millions $ (250 millions $ US), dont une tranche de 3,6 millions $ (2,7 millions $ US) était utilisée au 30 novembre 2023, pour un solde disponible de 335,9 millions $ (247,3 millions $ US). Une facilité de crédit sous forme de lettre de crédit non garantie a été mise en place dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise »).

Risque de taux d'intérêt

Le 30 novembre 2023, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif de la Société et de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2023.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé[1]	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie[2]	540 millions $ US	Taux SOFR à terme	2,01 % – 2,21 %	Janvier 2024 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 3
Flux de trésorerie	800 millions $ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,17 % – 1,44 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

(1) Les couvertures ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR en des taux fixes, plus l'écart de crédit applicable.

(2) À la suite du remboursement anticipé de la tranche 1 en septembre 2023, la dette liée aux flux de trésorerie à taux variable couverts a été remplacée par la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 16,4 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2023.

8.6 Monnaies étrangères

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des télécommunications aux États-Unis s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3654**	1,3489

8.7 Obligations contractuelles et garanties

Enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz

Le 30 novembre 2023, ISDE a annoncé les gagnants provisoires des licences de spectre dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz. Cogeco Communications, par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, a obtenu 99 licences de spectre dans des marchés urbains et ruraux, notamment dans les régions de Toronto, de Montréal, de Québec et d'Ottawa, pour un prix d'achat total de 190,3 millions $.

Le dépôt requis de 38,1 millions $, soit 20 % du prix d'achat total, devrait être versé à ISDE au plus tard le 17 janvier 2024, et le paiement final devrait être versé au plus tard le 29 mai 2024. La lettre de crédit non garantie émise à l'intention d'ISDE en juillet 2023 à titre de dépôt préalable aux enchères demeurera en cours jusqu'au paiement final.

Cautionnements de bonne exécution et de paiement

Le 30 novembre 2023, les cautionnements de bonne exécution et de paiement en cours de la Société se chiffraient à 157,9 millions $ et avaient été émis conformément aux règles établies par Infrastructure Ontario, dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario.

9. Stratégie de développement durable

Chez Cogeco, nous sommes très fiers de poursuivre un programme de développement durable par la mise en œuvre de diverses initiatives conformes aux pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) exemplaires. Reposant sur une longue tradition d'engagement social et d'implication communautaire, un engagement en faveur de l'inclusion numérique et de l'action climatique, des pratiques opérationnelles de pointe ainsi qu'un engagement fort en faveur d'une gestion responsable et éthique, notre stratégie de développement durable fait partie intégrante de la stratégie d'affaires de l'entreprise, puisque nous reconnaissons le rôle fondamental que les entreprises doivent jouer pour relever les défis environnementaux, sociaux et économiques les plus pressants de notre époque ainsi que notre responsabilité d'assurer un suivi et une gestion efficaces des risques et des opportunités liés au développement durable afin de garantir une création de valeur résiliente et à long terme.

Nous avons défini notre stratégie de développement durable en nous guidant à la fois par nos valeurs organisationnelles fondamentales et les résultats de notre évaluation de la double matérialité, qui tient compte des aspects du développement durable qui sont importants pour l'entreprise, la société et la planète. Nos engagements sont centrés sur les leviers ESG clés que sont la réduction de notre empreinte environnementale, la mise en œuvre de pratiques de gouvernance solides et le soutien de nos principales parties prenantes. Pour suivre nos progrès en matière de développement durable, nous utilisons des indicateurs de performance clés qui sont revus au besoin pour assurer leur pertinence. Nous continuons d'adopter des pratiques exemplaires et les cadres reconnus pour présenter nos progrès de manière transparente. Pour obtenir plus de détails sur la stratégie de développement durable de la Société ainsi que sur ses priorités et réalisations connexes, se reporter à la section intitulée « Stratégie de développement durable » du rapport de gestion annuel 2023 de la Société, disponible sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

Pour plus d'informations sur nos initiatives et nos performances, veuillez consulter le dernier rapport ESG et de développement durable de Cogeco, publié en mars 2023, qui est disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com. Notre prochain rapport sera publié en mars 2024. En outre, des indicateurs de performance clés détaillés se trouvent dans notre Supplément de données ESG qui lui aussi est disponible sur le site Internet de l'entreprise à l'adresse corpo.cogeco.com.

Cogeco reste engagée à soutenir la transition vers une économie à faible émission de carbone tout en veillant à ce que les effets du changement climatique soient systématiquement pris en compte et intégrés à sa stratégie d'affaires et aux décisions connexes. Pour des informations plus détaillées sur nos actions en matière d'adaptation aux changements climatiques et sur nos mesures d'atténuation, veuillez consulter notre Plan d'action pour le climat et rapport GIFCC (corpo.cogeco.com) qui a été publié en janvier 2023. Notre prochain rapport sera publié en mars 2024.

10. Contrôles et procédures

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF ») est un processus conçu de façon à fournir une assurance raisonnable, mais non absolue, relativement à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins de publication selon les normes IFRS. Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information adéquats (« CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco est fondé sur les critères indiqués dans la version mise à jour, publiée en mai 2013, du rapport intitulé *Internal Control – Integrated Framework* du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2023 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 novembre 2023.

11. Incertitudes et principaux facteurs de risque

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco figure dans le rapport de gestion annuel de 2023, disponible sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, et à l'adresse corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport de gestion de 2023, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Révision du cadre de réglementation entourant les services d'accès haute vitesse de gros

Le 8 mars 2023, le CRTC a lancé une consultation afin d'examiner son cadre actuel entourant les services d'accès haute vitesse (« AHV ») de gros. Le CRTC sollicite des observations sur plusieurs sujets, y compris sur ses points de vue préliminaires selon lesquels i) la fourniture de services AHV de gros groupés devrait être obligatoire; ii) l'accès aux installations par fibre jusqu'aux locaux des abonnés (« FTTP ») devrait être offert pour ces services; et iii) la fourniture d'installations FTTP au moyen des services AHV de gros groupés devrait être obligatoire temporairement et de manière accélérée. Le CRTC sollicite également des observations concernant la question de savoir s'il y a lieu de considérer la réglementation des services de détail pour répondre aux préoccupations concernant la concentration du marché et l'exercice potentiel d'un pouvoir de marché.

Parallèlement au lancement de la consultation, le CRTC a déterminé que les tarifs actuels des services AHV de gros groupés devaient être provisoires et a ordonné aux entreprises titulaires de déposer des demandes tarifaires avec de nouvelles propositions de tarifs pour ces services. Le CRTC a également appliqué une réduction tarifaire provisoire immédiate aux tarifs existants qui reflète une diminution de 10 % des tarifs de capacité que les entreprises titulaires peuvent facturer aux concurrents utilisant les services de gros, et ce, jusqu'à ce que les tarifs définitifs révisés soient établis.

Le 6 novembre 2023, le CRTC a publié une décision exigeant que Bell et Telus fournissent un accès de gros temporaire à leurs installations FTTP en Ontario et au Québec d'ici le 7 mai 2024. La décision établit également les tarifs provisoires que les concurrents devront payer pour la vente de services utilisant ces installations. Cet accès temporaire sera en vigueur jusqu'à la conclusion de l'instance élargie du CRTC concernant le cadre de réglementation entourant les services d'accès haute vitesse de gros. Les entreprises de câblodistribution, incluant Cogeco, ne sont pas tenues de mettre en œuvre cette obligation temporaire, puisque le CRTC a statué que les entreprises de câblodistribution desservaient déjà la majorité des concurrents fondés sur les services de gros par l'intermédiaire de leurs réseaux hybrides de fibre et de câble coaxial et qu'en raison de la nature temporaire de l'obligation d'accès provisoire aux services FTTP, il ne serait ni efficace ni proportionnel d'imposer aux entreprises de câblodistribution de la mettre en œuvre. Bell désire faire appel de la décision du CRTC devant la Cour d'appel fédérale.

Une décision du CRTC à la suite de son examen élargi portant sur le cadre pour les services AHV de gros qui entraînerait un resserrement de la réglementation sur les services AHV de gros, l'application de tarifs définitifs pour les services AHV de gros groupés nettement inférieurs aux tarifs définitifs établis dans la Décision de télécom 2021-181 ou l'introduction de mesures réglementaires sur les services de détail pourraient avoir une incidence défavorable significative sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

12. Développements en matière de méthodes comptables

Les modifications suivantes apportées aux normes comptables ont été publiées par l'IASB et n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés.

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux – Modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*	En mai 2023, l'IASB a publié Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux, qui a modifié IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin d'introduire une exception temporaire aux exigences relatives à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon les règles sur les impôts du Pilier Deux, et d'introduire des obligations d'information ciblées pour les entités concernées. Cet allègement entre en vigueur immédiatement dès la publication des modifications et doit être appliqué de façon rétrospective conformément à IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, tandis que les obligations d'information ciblées entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. La Société a appliqué l'exception temporaire de façon rétrospective à la publication des modifications au cours du troisième trimestre de son exercice 2023. À l'heure actuelle, la Société exerce ses activités dans des territoires où une loi Pilier Deux n'a pas encore été adoptée ou quasi adoptée. La Société continuera de surveiller l'évolution des lois Pilier Deux et d'évaluer l'incidence des obligations d'information ciblées restantes sur ses états financiers consolidés.
Accords de financement de fournisseurs – modifications d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* et d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*	En mai 2023, l'IASB a publié le document Accords de financement de fournisseurs, qui a modifié IAS 7 et IFRS 7, et qui présente de nouvelles exigences de présentation de l'information afin d'accroître la transparence des accords de financement de fournisseurs et de leur incidence sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité d'une société. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les répercussions de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais ne s'attend pas à ce que l'application de ces modifications ait une incidence significative sur les informations à fournir.

13. Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS et les autres mesures financières qu'utilise Cogeco tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de Cogeco et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de ses unités d'affaires. Cogeco présente également l'information ci-dessous portant sur certaines mesures financières précises, compte non tenu des projets d'expansion du réseau, étant donné qu'elle avait publié des projections financières excluant l'incidence de ces projets sur certains de ses indicateurs de rendement clés.

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 sont converties selon le taux de change moyen de la période correspondante de l'exercice précédent, soit de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

Les mesures financières qui suivent, et qui sont utilisées par la Société, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Un rapprochement entre ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, ou des renvois aux rubriques précises du rapport de gestion, selon le cas, où figure ce rapprochement, sont présentés ci-dessous.

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société est une mesure utilisée par la direction pour évaluer la performance de la Société, excluant l'incidence de la dépréciation des actifs, des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais ainsi que le (profit) la perte lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, déduction faite, pour ces éléments, des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société exclut certains éléments qui, de l'avis de la direction, pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société et pourraient éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Le fait d'exclure l'incidence de ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.	Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société Ajouter : – dépréciation des actifs, le cas échéant; – frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais; – (profit) perte lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, le cas échéant; – incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés; et – incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés.	Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société
Charges financières ajustées	Les charges financières ajustées sont une mesure utilisée par la direction pour calculer certains ratios prévus dans les clauses restrictives et pour évaluer la capacité de la Société à rembourser sa dette.	Charges financières Déduire : – (profit) perte lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, le cas échéant.	Charges financières
Données présentées sur la base d'un taux de change constant et incidence du taux de change	La Société présente certaines mesures financières selon un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de sa performance financière sous-jacente, non faussée par l'incidence des variations des taux de change, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant comprennent les projections financières et certaines mesures financières historiques, notamment les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles.	Les projections financières présentées sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers attendus libellés en dollars américains aux taux de change de l'exercice précédent. Les mesures financières historiques présentées sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'incidence du taux de change représente la quantification de cette incidence.	Produits, charges d'exploitation, BAIIA ajusté et dépenses d'investissement nettes. En ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles, se reporter à la définition ci-dessous pour connaître la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS.
Produits internes selon un taux de change constant et BAIIA ajusté selon un taux de change constant	La direction utilise les produits internes selon un taux de change constant et le BAIIA ajusté selon un taux de change constant pour analyser la croissance des produits et du BAIIA ajusté de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change et l'incidence des acquisitions, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction est d'avis que ces mesures sont utilisées par certains investisseurs et analystes pour évaluer la performance de la Société.	Produits selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus) Déduire : – incidence des acquisitions. BAIIA ajusté selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus) Déduire : – incidence des acquisitions.	Produits et BAIIA ajusté

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	Les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont utilisés par la direction pour mesurer la capacité de la Société à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent ces mesures pour évaluer les activités de la Société et ses actifs sous-jacents, ainsi que pour évaluer la santé et la performance financières de la Société. Les flux de trésorerie disponibles excluent certains éléments qui, de l'avis de la direction, pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société et pourraient éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, la Société a mis à jour le calcul des flux de trésorerie disponibles afin d'exclure le (profit) la perte lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, le cas échéant, à la suite du remboursement de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang et de la modification de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents. La Société présente également les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, car ils permettent d'établir une base commune pour comparer l'incidence des dépenses d'investissement nettes avec l'incidence des dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les flux de trésorerie disponibles de la Société. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne veut pas dire qu'elle est non récurrente.	Flux de trésorerie disponibles : – BAIIA ajusté Ajouter : – amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; – (profit) perte lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette; – paiement fondé sur des actions; – perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; et – charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations; Déduire : – frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais; – charges financières; – impôts exigibles; – dépenses d'investissement nettes; et – remboursement des obligations locatives. Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau : – flux de trésorerie disponibles Ajouter : – dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer les dépenses d'investissement totales de la Société, sans tenir compte des investissements inscrits à l'actif dans des projets d'expansion du réseau, car elle permet d'établir une base commune pour comparer les dépenses d'investissement nettes avec les dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les dépenses d'investissement nettes. Cette mesure sert également au calcul de l'intensité du capital et des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne veut pas dire qu'elle est non récurrente.	Dépenses d'investissement nettes Déduire : – dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau.	Acquisitions d'immobilisations corporelles

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
Liquidités disponibles	La direction utilise les liquidités disponibles pour évaluer la capacité de Cogeco à respecter ses obligations financières et à s'assurer qu'elle dispose de liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins de capitaux, y compris pour assurer le développement de l'entreprise au moyen d'acquisitions et d'autres occasions de croissance. Les liquidités disponibles sont présentées sur une base consolidée, y compris les liquidités liées à des structures d'emprunt distinctes pour les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette mesure pour évaluer la santé financière de Cogeco.	Trésorerie et équivalents de trésorerie Déduire : – trésorerie avec restrictions d'utilisation; Ajouter : – montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif.	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**3 265**	2 677
Perte à l'extinction d'une dette [1]	**16 880**	—
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	**(5 333)**	(710)
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	**(9 315)**	(1 286)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**40 038**	42 762

(1) Inclus dans les charges financières.

Charges financières ajustées

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Charges financières	**84 294**	57 527
Perte à l'extinction d'une dette	**(16 880)**	—
Charges financières ajustées	**67 414**	57 527

Rapprochement des données présentées sur la base d'un taux de change constant et de l'incidence du taux de change

Données consolidées

Pour consulter le rapprochement des produits, des charges d'exploitation et du BAIIA ajusté consolidés selon un taux de change constant et des mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la sous-rubrique 3.1 « Résultats d'exploitation ».

Le rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des dépenses d'investissement nettes selon un taux de change constant est présenté ci-dessous. Pour consulter le rapprochement de ces mesures financières déterminées et des mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter aux tableaux de rapprochement précis figurant dans les sous-rubriques ci-après.

					Trimestres clos les 30 novembre Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	(176)	**141 647**	109 483	**29,5**	**29,4**
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	(1 060)	**145 607**	197 342	**(25,7)**	**(26,2)**

Données sectorielles

Pour consulter le rapprochement des produits, des charges d'exploitation, du BAIIA ajusté et des dépenses d'investissement nettes sectoriels selon un taux de change constant et des mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique 4 « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**236 919**	193 821
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**2 691**	3 062
Perte à l'extinction d'une dette[1]	**16 880**	—
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**58 495**	69 949
Impôts sur le résultat payés	**2 903**	47 293
Impôts exigibles	**(8 042)**	(9 290)
Intérêts payés	**65 038**	61 206
Charges financières	**(84 294)**	(57 527)
Dépenses d'investissement nettes[2]	**(146 667)**	(197 342)
Remboursement des obligations locatives	**(2 100)**	(1 689)
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	109 483

(1) Inclus dans les charges financières.

(2) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.

Rapprochement des liquidités disponibles

Pour consulter le rapprochement des liquidités disponibles et de la mesure financière la plus directement comparable conforme aux normes IFRS, se reporter à la sous-rubrique 8.1 « Structure du capital ».

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau

Dépenses d'investissement nettes

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	(1 060)	**145 607**	197 342	**(25,7)**	**(26,2)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**31 660**	(162)	**31 498**	65 834	**(51,9)**	**(52,2)**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**115 007**	(898)	**114 109**	131 508	**(12,5)**	**(13,2)**

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	(176)	**141 647**	109 483	**29,5**	**29,4**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**31 660**	(162)	**31 498**	65 834	**(51,9)**	**(52,2)**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**173 483**	(338)	**173 145**	175 317	**(1,0)**	**(1,2)**

Ratios non conformes aux normes IFRS

Les mesures financières qui suivent, et qui sont utilisées par la Société, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Il est fait mention dans le présent rapport de gestion de l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, de Cogeco Communications, car Cogeco Communications utilise cette mesure pour évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur son intensité du capital.

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Bénéfice dilué par action ajusté	Le bénéfice dilué par action ajusté est une mesure utilisée par la direction pour évaluer la performance de la Société, excluant l'incidence de la dépréciation des actifs, des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, ainsi que le (profit) la perte lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, déduction faite, pour les éléments susmentionnés, des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice dilué par action ajusté exclut certains éléments qui, de l'avis de la direction, pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société et pourraient éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Le fait d'exclure l'incidence de ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.	Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, divisé par le nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation. Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».
Variation selon un taux de change constant	La Société présente les variations de certaines mesures financières selon un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de sa performance financière sous-jacente, non faussée par l'incidence des variations des taux de change, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre.	La variation selon un taux de change constant, exprimée en pourcentage de la variation entre les périodes présentées, est obtenue en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains au moyen des taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant » constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».
Croissance des produits internes selon un taux de change constant et croissance du BAIIA ajusté interne selon un taux de change constant	La direction utilise la croissance des produits internes selon un taux de change constant et la croissance du BAIIA ajusté interne selon un taux de change constant pour analyser la croissance des produits et du BAIIA ajusté de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change et l'incidence des acquisitions, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction est d'avis que ces mesures sont utilisées par certains investisseurs et analystes pour évaluer la performance de la Société.	Variation des produits et du BAIIA ajusté selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus), exprimée en pourcentage de la variation entre les périodes présentées, ajustée pour tenir compte de l'incidence des acquisitions. Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant » constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau	L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, est utilisée par la direction de Cogeco Communications pour évaluer les dépenses d'investissement engagées par Cogeco Communications et pour l'aider à prendre certaines décisions, sans tenir compte des investissements inscrits à l'actif dans des projets d'expansion du réseau, afin de maintenir un certain niveau de produits. Cogeco Communications présente l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, car elle permet d'établir une base commune pour comparer l'incidence des dépenses d'investissement nettes avec l'incidence des dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction de Cogeco Communications est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne signifie pas que cette incidence est non récurrente.	Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, divisées par les produits. Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».
Intensité du capital selon un taux de change constant et intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant	La Société présente certaines mesures financières de Cogeco Communications sur la base d'un taux de change constant, notamment l'intensité du capital selon un taux de change constant et l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre sans que celles-ci ne soient faussées par l'incidence des variations des taux de change.	L'intensité du capital selon un taux de change constant est calculée en divisant les dépenses d'investissement nettes selon un taux de change constant par les produits selon un taux de change constant. L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant est calculée en divisant les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant par les produits selon un taux de change constant. Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », y compris les dépenses d'investissement nettes selon un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change et les produits selon un taux de change constant, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails sur ces mesures non conformes aux normes IFRS, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

Mesures représentant un total des secteurs

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco sont des mesures représentant un total des secteurs, comme il est présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Un rapprochement entre ces mesures financières déterminées et les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS est présenté ci-dessous.

Mesures financières déterminées	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
BAIIA ajusté	Bénéfice de la période
Dépenses d'investissement nettes	Acquisitions d'immobilisations corporelles

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808
Impôts sur le résultat	**19 381**	33 480
Charges financières	**84 294**	57 527
Amortissements	**160 364**	156 390
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**3 265**	2 677
BAIIA ajusté	**366 033**	373 882

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

Pour consulter le rapprochement des dépenses d'investissement nettes et de la mesure financière la plus directement comparable conforme aux normes IFRS, se reporter à la sous-rubrique 6.2 « Activités d'investissement ».

Mesures de gestion du capital

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco et/ou Cogeco Communications sont des mesures de gestion du capital, comme il est présenté dans les notes annexes aux états financiers consolidés et/ou aux états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et/ou de Cogeco Communications.

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Endettement net	L'endettement net, qui représente la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie non soumis à restrictions disponibles, est une mesure utilisée par la direction et, de l'avis de la direction, par certains investisseurs et analystes, pour évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications. L'endettement net est une composante du « ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté ».	Dette à long terme avant les escomptes, les coûts de transaction et autres; Ajouter : – endettement bancaire Déduire : – trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation.
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté	Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté est une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications ainsi que les décisions relatives à leur structure du capital, notamment au sujet de l'émission de nouveaux titres d'emprunt, et afin d'assurer la gestion du risque lié aux échéances de leurs dettes.	Endettement net divisé par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières ajustées	Le ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières ajustées est une mesure utilisée par la direction et, selon la direction, par certains investisseurs et analystes, pour évaluer la santé financière de la Société et de Cogeco Communications et leur capacité à rembourser leur dette.	BAIIA ajusté des douze derniers mois divisé par les charges financières ajustées des douze derniers mois. Les charges financières ajustées sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les charges financières ajustées, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».
Endettement à taux fixe	L'endettement à taux fixe est une mesure utilisée par la direction afin d'assurer la surveillance et la gestion de la structure du capital de la Société et de Cogeco Communications. La direction est d'avis que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications.	Capital de la dette à long terme à taux fixe divisé par le capital de la dette à long terme.

Mesures financières supplémentaires

Il est fait mention dans le présent rapport de gestion de l'intensité du capital de Cogeco Communications et des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, ainsi que de la marge du BAIIA ajusté des deux secteurs, en plus des indicateurs de rendement clés qu'utilisent la direction de Cogeco Communications et les investisseurs pour évaluer la performance de Cogeco Communications et ses dépenses d'investissement engagées pour maintenir un certain niveau de produits.

Mesures financières déterminées	Calcul
Marge du BAIIA ajusté	BAIIA ajusté divisé par les produits
Intensité du capital	Dépenses d'investissement nettes divisées par les produits
Rendement des capitaux propres	Bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société pour l'exercice divisé par la moyenne des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société pour l'exercice

14. Renseignements financiers trimestriels supplémentaires

Trimestres clos les	**Exercice 2024** **30 novembre 2023**	31 août 2023	31 mai 2023	28 février 2023	Exercice 2023 30 novembre 2022	31 août 2022	31 mai 2022	Exercice 2022 28 février 2022[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	**$**	$	$	$	$	$	$	$
Opérations								
Produits	**776 172**	766 652	767 603	757 191	789 690	746 911	754 777	748 066
BAIIA ajusté	**366 033**	351 925	355 459	351 663	373 882	348 510	353 473	349 211
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**3 265**	15 239	11 377	6 952	2 677	12 657	2 286	1 451
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	**—**	—	88 000	—	—	—	—	—
Bénéfice de la période	**98 729**	90 521	33 314	102 592	123 808	111 379	108 456	118 781
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	29 234	(34 473)	33 788	42 081	36 433	37 493	36 659
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**40 038**	33 006	37 921	35 609	42 762	39 459	38 009	36 990
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**236 919**	284 370	283 180	206 843	193 821	326 636	355 681	278 768
Flux de trésorerie disponibles	**141 823**	86 237	107 379	118 331	109 483	34 704	108 954	153 703
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	207 434	190 121	173 674	235 008	244 855	198 271	158 153
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	178 481	170 258	156 832	197 342	224 775	183 107	142 475
Données par action[2]								
Bénéfice (perte) par action								
De base	**2,23**	1,89	(2,22)	2,17	2,68	2,32	2,38	2,30
Dilué	**2,21**	1,87	(2,22)	2,15	2,67	2,31	2,37	2,29
Dilué ajusté[3]	**2,57**	2,12	2,43	2,27	2,71	2,50	2,40	2,31
Dividendes par action	**0,854**	0,731	0,731	0,731	0,731	0,625	0,625	0,625

(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités à la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie)* au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Développements en matière de méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels de 2022 de la Société.

(2) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

(3) Pour le trimestre clos le 31 mai 2023, le nombre moyen pondéré dilué d'actions à droit de vote utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action ajusté comprenait 49 305 unités d'actions incitatives et 48 415 unités d'actions liées au rendement. Pour ce qui est du calcul de la perte diluée par action, ces unités de rémunération fondée sur des actions ont été considérées comme antidilutives en raison de la perte subie au cours de la période et, par conséquent, elles ont été exclues du calcul.

14.1 Saisonnalité

Les résultats d'exploitation de Cogeco ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes. Toutefois, les activités du secteur des médias sont soumises à certaines variations saisonnières.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre clos le 30 novembre 2023

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT NET
(non audité)

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits	*3*	**776 172**	789 690
Charges d'exploitation	*5*	**410 139**	415 808
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	*6*	**3 265**	2 677
Amortissements		**160 364**	156 390
Charges financières	*7*	**84 294**	57 527
Bénéfice avant impôts sur le résultat		**118 110**	157 288
Impôts sur le résultat	*8*	**19 381**	33 480
Bénéfice de la période		**98 729**	123 808
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		**34 541**	42 081
Participations ne donnant pas le contrôle		**64 188**	81 727
		98 729	123 808
Bénéfice par action			
De base	*9*	**2,23**	2,68
Dilué	*9*	**2,21**	2,67

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL
(non audité)

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**98 729**	123 808
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**(14 915)**	27 066
Impôts sur le résultat connexes	**3 952**	(7 172)
	(10 963)	19 894
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**8 701**	65 929
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(1 989)**	(15 484)
Impôts sur le résultat connexes	**(698)**	(63)
	6 014	50 382
	(4 949)	70 276
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	**(574)**	3 520
Impôts sur le résultat connexes	**152**	(933)
	(422)	2 587
	(5 371)	72 863
Résultat global de la période	**93 358**	196 671
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	**31 952**	63 657
Participations ne donnant pas le contrôle	**61 406**	133 314
	93 358	196 971

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
(non audité)

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(note 11)		*(note 12)*			
Solde au 31 août 2022	106 768	11 031	44 397	757 647	2 349 670	3 269 513
Bénéfice de la période	—	—	—	42 081	81 727	123 808
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	19 556	1 720	51 587	72 863
Résultat global de la période	—	—	19 556	43 801	133 314	196 671
Paiement fondé sur des actions (note 11 C))	—	1 027	—	—	1 193	2 220
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(36)	—	—	591	555
Dividendes (note 11 B))	—	—	—	(11 397)	(22 937)	(34 334)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(1 904)	1 904	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(222)	—	—	(1 381)	—	(1 603)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(2 941)	—	—	—	—	(2 941)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 120	(2 560)	—	440	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(7 892)	(29 391)	(37 283)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(5 889)	(5 889)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 935)	—	318	1 617	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 043)	(3 504)	—	(21 816)	(52 912)	(79 275)
Solde au 30 novembre 2022	105 725	7 527	63 953	779 632	2 430 072	3 386 909
Solde au 31 août 2023	**104 882**	**10 380**	**60 197**	**750 404**	**2 517 286**	**3 443 149**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**34 541**	**64 188**	**98 729**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**(2 372)**	**(217)**	**(2 782)**	**(5 371)**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**(2 372)**	**34 324**	**61 406**	**93 358**
Paiement fondé sur des actions (note 11 C))	**—**	**457**	**—**	**—**	**764**	**1 221**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**(15)**	**—**	**—**	**215**	**200**
Dividendes (note 11 B))	**—**	**—**	**—**	**(13 193)**	**(24 391)**	**(37 584)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**—**	**—**	**(26)**	**26**	**—**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**1 362**	**(1 489)**	**—**	**127**	**—**	**—**
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**—**	**(1 559)**	**—**	**122**	**1 437**	**—**
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	**1 362**	**(2 606)**	**—**	**(12 970)**	**(21 949)**	**(36 163)**
Solde au 30 novembre 2023	**106 244**	**7 774**	**57 825**	**771 758**	**2 556 743**	**3 500 344**

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2023** **$**	31 août 2023 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	*13 D)*	**86 921**	363 854
Créances clients et autres débiteurs		**140 189**	139 412
Impôts sur le résultat à recevoir		**23 650**	28 816
Charges payées d'avance et autres		**56 546**	43 262
Instruments financiers dérivés		**12 135**	5 355
		319 441	580 699
Actifs non courants			
Autres actifs		**115 302**	105 499
Immobilisations corporelles		**3 275 781**	3 264 303
Immobilisations incorporelles		**3 681 736**	3 687 486
Goodwill		**2 124 884**	2 117 756
Instruments financiers dérivés		**79 097**	100 792
Actifs d'impôts différés		**11 015**	13 243
		9 607 256	9 869 778
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**21 017**	23 229
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**303 461**	334 782
Provisions		**26 871**	33 019
Passifs d'impôts sur le résultat		**415**	413
Passifs sur contrat et autres passifs		**61 600**	62 061
Subventions gouvernementales reçues d'avance		**22 325**	29 262
Instruments financiers dérivés		**3 644**	3 487
Tranche courante de la dette à long terme	*10*	**67 540**	43 325
		506 873	529 578
Passifs non courants			
Dette à long terme	*10*	**4 741 681**	5 045 672
Passifs sur contrat et autres passifs		**9 135**	8 687
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**8 536**	9 258
Passifs d'impôts différés		**840 687**	833 434
		6 106 912	6 426 629
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*11 A)*	**106 244**	104 882
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		**7 774**	10 380
Cumul des autres éléments du résultat global	*12*	**57 825**	60 197
Bénéfices non distribués		**771 758**	750 404
		943 601	925 863
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**2 556 743**	2 517 286
		3 500 344	3 443 149
		9 607 256	9 869 778

Engagements et garanties (note 16) et Événement postérieur à la date de clôture (note 17)

COGECO INC.
TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE
(non audité)

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**98 729**	123 808
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements		**160 364**	156 390
Charges financières	*7*	**84 294**	57 527
Impôts sur le résultat	*8*	**19 381**	33 480
Paiement fondé sur des actions		**499**	1 404
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		**(113)**	(71)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		**201**	(269)
		363 355	372 269
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	*13 A)*	**(58 495)**	(69 949)
Intérêts payés		**(65 038)**	(61 206)
Impôts sur le résultat payés		**(2 903)**	(47 293)
		236 919	193 821
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		**(153 789)**	(235 008)
Subventions reçues d'avance		**183**	181
Produit de cessions d'immobilisations corporelles et autres		**252**	157
		(153 354)	(234 670)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Diminution de l'endettement bancaire		**(2 212)**	(7 711)
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif		**156 639**	163 726
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		**1 656 208**	—
Remboursement des billets et des facilités de crédit		**(2 129 215)**	(8 780)
Remboursement des obligations locatives		**(2 100)**	(1 689)
Augmentation des coûts de transaction différés		**(1 801)**	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	*11 A)*	**—**	(1 603)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*11 A)*	**—**	(2 941)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	*11 B)*	**(13 193)**	(11 397)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		**200**	555
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		**—**	(37 283)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		**—**	(5 889)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	*11 B)*	**(24 391)**	(22 937)
		(359 865)	64 051
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère		**(633)**	6 295
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**(276 933)**	29 497
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**363 854**	379 001
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	*13 D)*	**86 921**	408 498

1. Nature des activités

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») est une société de portefeuille qui exerce ses activités dans les secteurs des télécommunications et des médias.

Sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») est une société de télécommunications qui fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie au Canada ainsi que dans treize États des États-Unis par le biais de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline.

Sa filiale Cogeco Média détient et exploite 21 stations de radio, principalement dans la province de Québec, ainsi qu'une agence de presse.

Cogeco est une société publique canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CGO ». Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications sont également inscrites à la TSX sous le symbole « CCA ». Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3301, Montréal (Québec) H3B 3N2.

Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la saisonnalité soit un facteur significatif sur le plan de ses résultats trimestriels.

2. Base d'établissement et développements en matière de méthodes comptables

A) Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société et l'autorisation de publication a été donnée le 10 janvier 2024. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que celles suivies par la Société dans ses états financiers consolidés annuels de 2023. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de 2023 de la Société. Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers consolidés de l'exercice 2024.

L'information financière est présentée en dollars canadiens, sauf indication contraire.

B) Écart de change

Les taux de change utilisés pour convertir les résultats de Breezeline, l'établissement à l'étranger de la Société, s'établissent comme suit :

		Taux de clôture	Taux moyens pour les trimestres clos les	
	Au 30 novembre 2023	Au 31 août 2023	**30 novembre 2023**	30 novembre 2022
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3582**	1,3531	**1,3654**	1,3489

C) Développements en matière de méthodes comptables

Les modifications suivantes apportées aux normes comptables ont été publiées par l'IASB et n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés.

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux – Modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*	En mai 2023, l'IASB a publié Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux, qui a modifié IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin d'introduire une exception temporaire aux exigences relatives à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon les règles sur les impôts du Pilier Deux, et d'introduire des obligations d'information ciblées pour les entités concernées. Cet allègement entre en vigueur immédiatement dès la publication des modifications et doit être appliqué de façon rétrospective conformément à IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, tandis que les obligations d'information ciblées entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. La Société a appliqué l'exception temporaire de façon rétrospective à la publication des modifications au cours du troisième trimestre de son exercice 2023. À l'heure actuelle, la Société exerce ses activités dans des territoires où une loi Pilier Deux n'a pas encore été adoptée ou quasi adoptée. La Société continuera de surveiller l'évolution des lois Pilier Deux et d'évaluer l'incidence des obligations d'information ciblées restantes sur ses états financiers consolidés.
Accords de financement de fournisseurs – modifications d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* et d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*	En mai 2023, l'IASB a publié le document Accords de financement de fournisseurs, qui a modifié IAS 7 et IFRS 7, et qui présente de nouvelles exigences de présentation de l'information afin d'accroître la transparence des accords de financement de fournisseurs et de leur incidence sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité d'une société. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les répercussions de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais ne s'attend pas à ce que l'application de ces modifications ait une incidence significative sur les informations à fournir.

3. Produits

Trimestres clos les 30 novembre

	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2023	2022	**2023**	2022	**2023**	2022	**2023**	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$	**$**	$	**$**	$	**$**	$
Résidentiels[1]	**315 200**	312 008	**322 079**	336 251	**637 279**	648 259	**—**	—	**637 279**	648 259
Commerciaux	**44 902**	43 362	**45 145**	44 768	**90 047**	88 130	**—**	—	**90 047**	88 130
Autres	**16 346**	16 714	**4 017**	9 197	**20 363**	25 911	**28 483**	27 390	**48 846**	53 301
	376 448	372 084	**371 241**	390 216	**747 689**	762 300	**28 483**	27 390	**776 172**	789 690

(1) Comprennent les produits de la clientèle résidentielle des services Internet, de vidéo et de téléphonie, ainsi que de la clientèle résidentielle de gros.

4. Information sectorielle

Les résultats de la Société sont présentés en deux secteurs opérationnels : le secteur des télécommunications au Canada et le secteur des télécommunications aux États-Unis. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et d'évaluer leur performance. La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur opérationnel selon le BAIIA ajusté, qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

Dans les tableaux ci-dessous, la colonne intitulée « Autres » comprend les résultats de Cogeco Média et les activités du siège social de Cogeco, ainsi que les éliminations de consolidation.

	Trimestre clos le 30 novembre 2023					
	Cogeco Communications					
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Données consolidées
	$	$	$	$	$	$
Produits[1]	**376 448**	**371 241**	**—**	**747 689**	**28 483**	**776 172**
Charges d'exploitation	**180 094**	**193 071**	**10 326**	**383 491**	**26 648**	**410 139**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**5 238**	**5 238**	**(5 238)**	**—**
BAIIA ajusté	**196 354**	**178 170**	**(15 564)**	**358 960**	**7 073**	**366 033**
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				**2 616**	**649**	**3 265**
Amortissements				**159 200**	**1 164**	**160 364**
Charges financières				**83 294**	**1 000**	**84 294**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**113 850**	**4 260**	**118 110**
Impôts sur le résultat				**18 098**	**1 283**	**19 381**
Bénéfice de la période				**95 752**	**2 977**	**98 729**
Dépenses d'investissement nettes[2]	**87 836**	**55 853**	**2 738**	**146 427**	**240**	**146 667**

	Trimestre clos le 30 novembre 2022					
	Cogeco Communications					
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Données consolidées
	$	$	$	$	$	$
Produits[1]	372 084	390 216	—	762 300	27 390	789 690
Charges d'exploitation	173 451	207 710	8 516	389 677	26 131	415 808
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 400	5 400	(5 400)	—
BAIIA ajusté	198 633	182 506	(13 916)	367 223	6 659	373 882
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				2 677	—	2 677
Amortissements				155 299	1 091	156 390
Charges financières				56 919	608	57 527
Bénéfice avant impôts sur le résultat				152 328	4 960	157 288
Impôts sur le résultat				31 953	1 527	33 480
Bénéfice de la période				120 375	3 433	123 808
Dépenses d'investissement nettes[2]	115 238	80 408	1 325	196 971	371	197 342

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2024, les produits par marché géographique comprennent 404,9 millions $ au Canada, et 371,2 millions $ aux États-Unis, respectivement. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, les produits comprennent 399,5 millions $ au Canada, et 390,2 millions $ aux États-Unis.

(2) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend les subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles. Se reporter à la note 13 B) pour un rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

5. Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**141 604**	139 483
Coûts de prestations de service	**194 305**	202 467
Coûts liés aux clients	**32 300**	32 477
Autres achats externes	**41 930**	41 381
	410 139	415 808

6. Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Frais d'acquisition et d'intégration	**179**	583
Frais de restructuration	**466**	816
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords	**2 620**	1 278
	3 265	2 677

7. Charges financières

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**69 137**	55 857
Intérêts sur les obligations locatives	**708**	646
Perte à l'extinction d'une dette[1]	**16 880**	—
(Profit net) perte nette de change	**(1 626)**	2 372
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**516**	182
Produits d'intérêts	**(1 447)**	(1 697)
Autres	**126**	167
	84 294	57 527

(1) Liée au remboursement anticipé de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang et à la modification de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang en septembre 2023.

8. Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Exigibles	**8 042**	9 290
Différés	**11 339**	24 190
	19 381	33 480

Le tableau suivant présente le rapprochement entre la charge d'impôts sur le résultat selon les taux d'impôts sur le résultat fédéral et provinciaux prévus par la loi du Canada et la charge d'impôts sur le résultat consolidé.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**118 110**	157 288
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**31 299**	41 681
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**(155)**	(242)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**699**	704
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(12 682)**	(9 763)
Autres	**220**	1 100
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**19 381**	33 480
Taux d'impôt effectif	**16,4 %**	21,3 %

9. Bénéfice par action

Le tableau suivant présente les composantes utilisées dans le calcul du bénéfice de base par action et du bénéfice dilué par action.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**34 541**	42 081
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**15 512 563**	15 680 267
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**42 445**	43 869
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**43 328**	42 664
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**15 598 336**	15 766 800

10. Dette à long terme

	30 novembre 2023	31 août 2023
	$	$
Billets et facilités de crédit	**4 737 356**	5 019 513
Obligations locatives	**71 865**	69 484
	4 809 221	5 088 997
Moins : tranche courante	**67 540**	43 325
	4 741 681	5 045 672

A) Billets et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt	30 novembre 2023	31 août 2023
		%	**$**	$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 34,5 millions $ US (32,5 millions $ US au 31 août 2023)	Février 2027	6,49 [1][2]	**46 858**	43 975
Filiales				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 252 millions $ US (262 millions $ US au 31 août 2023)	Janvier 2028	6,91 [1][3]	**342 266**	354 512
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14	**33 942**	33 810
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29	**203 482**	202 695
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30	**291 764**	290 629
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	**497 362**	497 286
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	**298 176**	298 137
Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang	Novembre 2042	—	**—**	—
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang				
Tranche 1 – 1 575,8 millions $ US au 31 août 2023	—	—	**—**	2 114 649
Tranche 2 – 884,3 millions $ US (886,5 millions $ US au 31 août 2023)	Septembre 2028	7,96 [1][4]	**1 185 925**	1 183 820
Tranche 3 – 775 millions $ US	Septembre 2030	8,60 [1][5]	**1 033 916**	—
Crédit agricole – 475 millions $ US	Septembre 2028	8,60 [1]	**633 890**	—
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang – 125 millions $ US	Septembre 2028	7,32 [1]	**169 775**	—
			4 737 356	5 019 513
Moins : tranche courante			**58 899**	35 181
			4 678 457	4 984 332

(1) Taux d'intérêt sur la dette, incluant l'écart de crédit applicable.

(2) Un montant de 34,5 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 10 janvier 2024, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 46,9 millions $ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 6,06 %.

(3) Un montant de 252 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 10 janvier 2024, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 342,7 millions $ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 6,42 %.

(4) En date du 30 novembre 2023, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 800 millions $ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR, ou le taux SOFR plancher de 39 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,17 % à 1,44 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2025 et le 31 juillet 2027. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 4,28 %.

(5) En date du 30 novembre 2023, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 540 millions $ US au titre de la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR à des taux fixes allant de 2,01 % à 2,21 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 janvier 2024 et le 30 novembre 2024. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 6,32 %.

Filiales

Facilité de crédit de premier rang

Le 29 septembre 2023, Cogeco Communications a modifié la facilité de crédit de premier rang liée à ses activités aux États-Unis, comme suit :

- émission de la tranche 3 de l'emprunt à terme B de 775 millions $ US d'une durée de sept ans;
- émission de l'emprunt à terme B de crédit agricole de 475 millions $ US d'une durée de cinq ans; et
- augmentation de la limite de crédit de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang, qui est passée de 150 millions $ US à 250 millions $ US, et prorogation de la date d'échéance jusqu'en septembre 2028.

Le produit des emprunts à terme B nouvellement émis, ainsi que le montant de 150 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang et les fonds en caisse de 200 millions $ US, ont servi à rembourser la tranche 1 existante de 1,6 milliard $ US de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Le remboursement anticipé de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang et la modification de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang ont été comptabilisés comme une extinction de dette. Ainsi, une perte à l'extinction d'une dette de 16,9 millions $ a été comptabilisée dans les charges financières au cours du premier trimestre de l'exercice 2024.

11. Capital social

A) Émis et payé

	30 novembre 2023	31 août 2023
	$	$
1 602 217 actions à droits de vote multiples	**10**	10
14 009 952 actions subalternes à droit de vote	**112 118**	112 118
	112 128	112 128
42 032 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (51 257 au 31 août 2023)	**(2 937)**	(3 582)
42 697 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (53 092 au 31 août 2023)	**(2 947)**	(3 664)
	106 244	104 882

Programmes de rachat d'actions subalternes à droit de vote

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 30 novembre 2023
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») de 2023	18 janvier 2023	17 janvier 2024	325 000	121 600
OPRCNA de 2022	18 janvier 2022	17 janvier 2023	325 000	268 086

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**—**	27 700
Prix de rachat moyen pondéré par action	**—**	57,87
Coûts liés au rachat	**—**	1 603

Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, les transactions relatives aux actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives et du régime d'unités d'actions liées au rendement se sont établies comme suit :

	Régime d'unités d'actions incitatives		Régime d'unités d'actions liées au rendement	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
		$		$
Solde au 31 août 2023	**51 257**	**3 582**	**53 092**	**3 664**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(9 225)**	**(645)**	**(10 395)**	**(717)**
Solde au 30 novembre 2023	**42 032**	**2 937**	**42 697**	**2 947**

B) Dividendes

Les tableaux suivants présentent un sommaire des dividendes déclarés pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote de la Société et de Cogeco Communications au cours des trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022.

Date de déclaration	**Date d'inscription**	**Date de versement**	**Dividende par action (en dollars)**	
			Cogeco	**Cogeco Communications**
1er novembre 2023	**15 novembre 2023**	**29 novembre 2023**	**0,854**	**0,854**
27 octobre 2022	10 novembre 2022	24 novembre 2022	0,731	0,776

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Attribuables aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**1 368**	1 171
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**11 825**	10 226
	13 193	11 397
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**24 391**	22 937

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2024, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,854 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 février 2024 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 2024.

C) Régimes de paiement fondé sur des actions

Le tableau suivant présente la charge de rémunération comptabilisée relativement aux régimes de paiement fondé sur des actions de la Société et de Cogeco Communications.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Options sur actions	**409**	597
Unités d'actions incitatives	**236**	835
Unités d'actions liées au rendement	**576**	788
Unités d'actions différées	**(722)**	(816)
	499	1 404

Options sur actions

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2023, Cogeco n'a attribué aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la Société, et aucune option n'était en circulation au 30 novembre 2023 et au 31 août 2023.

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Communications, les variations du nombre d'options sur actions en circulation pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 se sont établies comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2023	**913 338**	**85,91**
Exercées[1]	**(4 000)**	**50,10**
Annulées	**(27 539)**	**91,57**
En circulation au 30 novembre 2023	**881 799**	**85,89**
Pouvant être exercées au 30 novembre 2023	**614 995**	**84,70**

(1) Pour les options exercées pendant le trimestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 50,10 $.

Unités d'actions incitatives, unités d'actions liées au rendement et unités d'actions différées

En vertu des régimes de paiement fondé sur des actions de la Société, les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2023	**46 917**	**48 148**	**80 386**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**—**	**103**	**—**
Distribuées/rachetées	**(9 225)**	**(10 395)**	**—**
Annulées	**(2 722)**	**(2 938)**	**—**
Équivalents de dividendes	**—**	**638**	**1 468**
En circulation au 30 novembre 2023	**34 970**	**35 556**	**81 854**

En vertu des régimes de paiement fondé sur des actions de Cogeco Communications, les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2023	**68 837**	**101 703**	**90 542**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**—**	**1 116**	**—**
Distribuées/rachetées	**(19 652)**	**(29 861)**	**—**
Annulées	**(2 786)**	**(4 704)**	**—**
Équivalents de dividendes	**—**	**1 110**	**1 472**
En circulation au 30 novembre 2023	**46 399**	**69 364**	**92 014**

12. Cumul des autres éléments du résultat global

	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2022	24 744	19 653	44 397
Autres éléments du résultat global	6 835	12 721	19 556
Solde au 30 novembre 2022	31 579	32 374	63 953
Solde au 31 août 2023	**27 031**	**33 166**	**60 197**
Autres éléments du résultat global	**(3 864)**	**1 492**	**(2 372)**
Solde au 30 novembre 2023	**23 167**	**34 658**	**57 825**

13. Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

A) Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**71**	(15 355)
Charges payées d'avance et autres	**(14 464)**	(14 670)
Autres actifs	**(7 846)**	(3 919)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(29 841)**	(28 086)
Provisions	**(6 207)**	(4 279)
Passifs sur contrat et autres passifs	**(208)**	(3 640)
	(58 495)	(69 949)

B) Acquisitions d'immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans la section portant sur les investissements des tableaux consolidés des flux de trésorerie et les dépenses d'investissement nettes présentées à la note 4.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**153 789**	235 008
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(7 122)**	(37 666)
Dépenses d'investissement nettes	**146 667**	197 342

C) Variations des passifs issus des activités de financement

Trimestre clos le 30 novembre 2023	Endettement bancaire	Dette à long terme		Total
		Billets et facilités de crédit	Obligations locatives	
	$	$	$	$
Solde au 31 août 2023	**23 229**	**5 019 513**	**69 484**	**5 112 226**
Diminution de l'endettement bancaire	**(2 212)**	**—**	**—**	**(2 212)**
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	**—**	**156 639**	**—**	**156 639**
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**—**	**1 656 208**	**—**	**1 656 208**
Remboursement des billets et des facilités de crédit	**—**	**(2 129 215)**	**—**	**(2 129 215)**
Remboursement des obligations locatives	**—**	**—**	**(2 100)**	**(2 100)**
Total des flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement, excluant les capitaux propres	**(2 212)**	**(316 368)**	**(2 100)**	**(320 680)**
Intérêts payés sur les obligations locatives	**—**	**—**	**(786)**	**(786)**
Total des variations des flux de trésorerie	**(2 212)**	**(316 368)**	**(2 886)**	**(321 466)**
Perte à l'extinction d'une dette[1]	**—**	**16 552**	**—**	**16 552**
Incidence des variations des taux de change	**—**	**15 144**	**54**	**15 198**
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	**—**	**2 515**	**—**	**2 515**
Augmentation nette des obligations locatives	**—**	**—**	**5 213**	**5 213**
Total des variations sans effet sur la trésorerie	**—**	**34 211**	**5 267**	**39 478**
Solde au 30 novembre 2023	**21 017**	**4 737 356**	**71 865**	**4 830 238**

(1) De la perte de 16,9 millions $ à l'extinction d'une dette comptabilisée relativement au refinancement des facilités de crédit de premier rang, une tranche de 0,3 million $ est présentée dans le poste Autres actifs, car elle se rapporte à la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang.

D) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 novembre 2023	31 août 2023
	$	$
Trésorerie	**64 596**	263 699
Trésorerie avec restrictions d'utilisation	**22 325**	29 262
Équivalents de trésorerie[1]	**—**	70 893
	86 921	363 854

(1) Se composent de dépôts à terme bancaires.

14. Instruments financiers

A) Gestion des risques financiers

La direction a pour objectif de protéger la Société et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de marché, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de 2023 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 30 novembre 2023 est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction surveille son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Risque de liquidité

Le 30 novembre 2023, la Société avait utilisé 46,9 millions $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et 361,7 millions $ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ de Cogeco Communications, pour des soldes disponibles de 53,1 millions $ et de 388,3 millions $, respectivement. De plus, les filiales américaines de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 339,6 millions $ (250 millions $ US), dont une tranche de 3,6 millions $ (2,7 millions $ US) était utilisée au 30 novembre 2023, pour un solde disponible de 335,9 millions $ (247,3 millions $ US). Une facilité de crédit sous forme de lettre de crédit non garantie a été mise en place dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz (se reporter à la note 16).

Risque de taux d'intérêt

Le 30 novembre 2023, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif de la Société et de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2023.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé[1]	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie[2]	540 millions $ US	Taux SOFR à terme	2,01 % – 2,21 %	Janvier 2024 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 3
Flux de trésorerie	800 millions $ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,17 % – 1,44 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

(1) Les couvertures ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR à des taux fixes, plus l'écart de crédit applicable.

(2) À la suite du remboursement anticipé de la tranche 1 en septembre 2023, la dette liée aux flux de trésorerie à taux variable couverts a été remplacée par la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 16,4 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2023.

B) Juste valeur des instruments financiers

La valeur comptable de tous les instruments financiers de la Société correspond approximativement à leur juste valeur, à moins d'indication contraire dans le tableau suivant :

	30 novembre 2023		31 août 2023	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Billets et facilités de crédit	**4 737 356**	**4 406 473**	5 019 513	4 911 998

C) Gestion du capital

En matière de gestion du capital, la Société a pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de liquidités suffisantes pour combler les besoins de capitaux de ses diverses entreprises, y compris pour assurer le développement des entreprises au moyen d'acquisitions, d'occasions de croissance interne et d'innovations. La Société gère la structure de son capital et fait des ajustements en fonction de la conjoncture économique générale, du cadre réglementaire, des risques inhérents aux actifs sous-jacents et de ses besoins en fonds de roulement. La gestion de la structure du capital comprend l'émission de nouveaux titres d'emprunt, le remboursement des emprunts existants, l'émission ou le rachat de titres de capitaux propres et les distributions aux actionnaires.

La structure du capital de la Société comprend les capitaux propres, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'endettement bancaire et la dette à long terme.

Le 30 novembre 2023 et le 31 août 2023, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, se conformaient à toutes leurs clauses restrictives et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

Société

Les clauses restrictives financières liées à l'endettement de Cogeco inc. se fondent principalement sur le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté calculé en fonction du BAIIA ajusté de sa filiale Cogeco Média, ainsi que des dividendes et honoraires de gestion reçus de Cogeco Communications, déduction faite des dépenses du siège social.

L'endettement net, qui représente la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie non soumis à restrictions disponibles, est une mesure utilisée par la direction pour évaluer le levier financier de la Société. Le rapprochement entre l'endettement net et la dette à long terme se présente comme suit :

	30 novembre 2023	31 août 2023
Dette à long terme, y compris la tranche courante	**4 809 221**	5 088 997
Escomptes, coûts de transaction et autres	**50 231**	39 479
Dette à long terme avant escomptes, coûts de transaction et autres	**4 859 452**	5 128 476
Endettement bancaire	**21 017**	23 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation[1]	**(64 596)**	(334 592)
Endettement net	**4 815 873**	4 817 113

(1) Se reporter à la note 13 D).

Cogeco Communications

Le tableau suivant résume certains des principaux ratios servant à assurer le suivi et la gestion de la structure du capital de Cogeco Communications. L'endettement net reflète la dette libellée en dollars américains convertie selon le taux de change en vigueur à la fin de la période, et le BAIIA ajusté et les charges financières ajustées reflètent le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

Aux dates présentées ou pour les périodes de douze mois closes à ces dates	**30 novembre 2023**	31 août 2023
Composantes des ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net	**4 747 734**	4 749 214
BAIIA ajusté	**1 412 803**	1 421 066
Charges financières ajustées[1]	**261 137**	251 642
Ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net / BAIIA ajusté	**3,4**	3,3
BAIIA ajusté / charges financières ajustées	**5,4**	5,6

(1) Exclut la perte à l'extinction d'une dette comptabilisée relativement au refinancement des facilités de crédit de premier rang en septembre 2023.

15. Transactions entre parties liées

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 35,3 % des actions de participation de Cogeco Communications au 30 novembre 2023, représentant 84,5 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications. Le 13 décembre 2023, Cogeco a vendu à Cogeco Communications 2 266 537 actions subalternes à droit de vote de sa participation dans Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $, à la suite de la conversion et de l'annulation d'un nombre équivalent d'actions à droits de vote multiples de Cogeco Communications. Les actions subalternes à droit de vote ont été rachetées à des fins d'annulation et représentent environ 5,1 % de toutes les actions en circulation de Cogeco Communications. Pour plus de détails, se reporter à la note 17.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2023, les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,2 millions $, comparativement à 5,4 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2023.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
Options sur actions	**—**	79 348
Unités d'actions liées au rendement	**—**	14 283

Le tableau qui suit présente les montants que Cogeco Communications a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions et aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications attribuées à ces hauts dirigeants, et relativement aux unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2023	2022
	$	$
Options sur actions	**222**	355
Unités d'actions liées au rendement	**99**	143
Unités d'actions différées	**—**	(100)
	321	398

16. Engagements et garanties

Enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz

Le 30 novembre 2023, Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE ») a annoncé les gagnants provisoires des licences de spectre dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz. Cogeco Communications, par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, a obtenu 99 licences de spectre dans des marchés urbains et ruraux, y compris dans les régions de Toronto, de Montréal, de Québec et d'Ottawa, pour un prix d'achat total de 190,3 millions $.

Le dépôt requis de 38,1 millions $, soit 20 % du prix d'achat total, devrait être versé à ISDE au plus tard le 17 janvier 2024, et le paiement final devrait être versé au plus tard le 29 mai 2024. La lettre de crédit non garantie émise à l'intention d'ISDE en juillet 2023 à titre de dépôt préalable aux enchères demeurera en cours jusqu'au paiement final.

Cautionnements de bonne exécution et de paiement

Le 30 novembre 2023, les cautionnements de bonne exécution et de paiement en cours de Cogeco Communications se chiffraient à 157,9 millions $ et avaient été émis conformément aux règles établies par Infrastructure Ontario, dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario.

17. Événement postérieur à la date de clôture

Rachat des participations de Rogers dans Cogeco et Cogeco Communications

Le 13 décembre 2023, Cogeco a racheté à des fins d'annulation 5 969 390 de ses actions subalternes à droit de vote auprès de la CDPQ pour un montant de 280,0 millions $. Cette transaction fait suite à l'achat par la CDPQ de la totalité des participations de Rogers Communications Inc. (« Rogers ») dans Cogeco et Cogeco Communications. Pour financer en partie ce rachat, Cogeco a parallèlement vendu à Cogeco Communications 2 266 537 actions subalternes à droit de vote de sa participation dans Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $ et, à la CDPQ, 1 423 692 actions subalternes à droit de vote pour un montant de 73,2 millions $, à la suite de la conversion et de l'annulation d'un nombre équivalent d'actions à droits de vote multiples de Cogeco Communications. Les 2 266 537 actions subalternes à droit de vote rachetées par Cogeco Communications l'ont été à des fins d'annulation. À la suite de cette transaction, la CDPQ est devenue un investisseur majeur dans Cogeco Communications, avec une participation de 6 809 339 actions subalternes à droit de vote représentant environ 16,1 % de toutes les actions en circulation de Cogeco Communications. La transaction de rachat d'actions de 280,0 millions $ ainsi que les coûts de transaction et les charges connexes ont initialement été financés par Cogeco au moyen du produit d'une tranche de ses actions de Cogeco Communications vendues à Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions $ et à la CDPQ pour un montant de 73,2 millions $, et au moyen de prélèvements sur ses facilités d'emprunt à terme et de crédit. De son côté, Cogeco Communications a initialement financé le rachat de 116,5 millions $ ainsi que les coûts de transaction et les charges connexes au moyen d'un prélèvement effectué sur sa facilité de crédit à terme rotatif existante. Afin de financer en partie sa transaction de rachat d'actions, Cogeco a conclu le

11 décembre 2023 une facilité de crédit à terme non rotatif de trois ans d'un montant de 75 millions $. Afin de maintenir sa capacité d'emprunt, Cogeco Communications a conclu le même jour une facilité de crédit à terme non rotatif de 125 millions $, qui peut être tirée jusqu'au 9 avril 2024 et sur laquelle aucun montant n'est prélevé actuellement.

Statistiques sur les unités de service primaire

	30 novembre 2023	31 août 2023	31 mai 2023	28 février 2023	30 novembre 2022
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Foyers câblés	**3 813 534**	3 800 068	3 777 037	3 746 115	3 713 407
Unités de service primaire[1]	**2 951 057**	2 973 527	2 988 248	2 943 588	2 960 566
Clients du service Internet[1]	**1 528 754**	1 526 465	1 521 447	1 470 381	1 467 533
Clients du service de vidéo	**906 817**	923 617	936 872	940 678	953 956
Clients du service de téléphonie	**515 486**	523 445	529 929	532 529	539 077
CANADA					
Foyers câblés	**2 063 949**	2 056 180	2 048 872	2 033 475	2 018 146
Unités de service primaire[2]	**1 873 244**	1 874 796	1 867 317	1 808 448	1 807 079
Clients du service Internet	**865 468**	854 703	840 662	782 862	775 063
Clients du service de vidéo	**626 672**	634 736	639 920	639 994	644 329
Clients du service de téléphonie	**381 104**	385 357	386 735	385 592	387 687
ÉTATS-UNIS					
Foyers câblés	**1 749 585**	1 743 888	1 728 165	1 712 640	1 695 261
Unités de service primaire[1]	**1 077 813**	1 098 731	1 120 931	1 135 140	1 153 487
Clients du service Internet[1]	**663 286**	671 762	680 785	687 519	692 470
Clients du service de vidéo	**280 145**	288 881	296 952	300 684	309 627
Clients du service de téléphonie	**134 382**	138 088	143 194	146 937	151 390

(1) Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les données sur les clients du service Internet ont été ajustées à la suite d'un changement apporté au système de Breezeline. Ce changement a été appliqué aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

(2) Le 3 mars 2023, 52 577 unités de service primaire (46 656 pour Internet, 3 716 pour la vidéo et 2 205 pour la téléphonie) ont été ajoutées relativement à l'acquisition d'oxio.