



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2024

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT NET

(non audité)

		Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	Notes	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
Produits	3	777 249	767 603	2 305 329	2 314 484
Charges d'exploitation	6	407 463	412 144	1 221 728	1 233 480
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	7	46 634	11 377	51 121	21 006
Amortissements		169 586	156 197	494 779	467 920
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	8	—	88 000	—	88 000
Charges financières	9	67 109	64 300	222 211	183 812
Bénéfice avant impôts sur le résultat		86 457	35 585	315 490	320 266
Impôts sur le résultat	10	11 172	2 271	47 546	60 552
Bénéfice de la période		75 285	33 314	267 944	259 714
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		18 960	(34 473)	77 498	41 396
Participations ne donnant pas le contrôle		56 325	67 787	190 446	218 318
		75 285	33 314	267 944	259 714
Bénéfice (perte) par action					
De base	11	1,99	(2,22)	6,58	2,65
Dilué	11	1,97	(2,22)	6,52	2,64

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	75 285	33 314	267 944	259 714
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(57)	(29 546)	(24 816)	4 415
Impôts sur le résultat connexes	(5 155)	7 830	6 576	(1 169)
	(5 212)	(21 716)	(18 240)	3 246
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	11 907	(940)	18 748	82 290
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(2 613)	234	(4 134)	(19 189)
Impôts sur le résultat connexes	(1 213)	17	(1 243)	(67)
	8 081	(689)	13 371	63 034
	2 869	(22 405)	(4 869)	66 280
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	1 254	945	2 790	3 841
Impôts sur le résultat connexes	(332)	(249)	(739)	(1 017)
	922	696	2 051	2 824
	3 791	(21 709)	(2 818)	69 104
Résultat global de la période	79 076	11 605	265 126	328 818
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	19 655	(41 844)	76 096	60 316
Participations ne donnant pas le contrôle	59 421	53 449	189 030	268 502
	79 076	11 605	265 126	328 818

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(non audité)

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(note 14)		(note 15)			
Solde au 31 août 2022	106 768	11 031	44 397	757 647	2 349 670	3 269 513
Bénéfice de la période	—	—	—	41 396	218 318	259 714
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	16 967	1 953	50 184	69 104
Résultat global de la période	—	—	16 967	43 349	268 502	328 818
Paieement fondé sur des actions (note 14 D))	—	3 308	—	—	3 329	6 637
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(253)	—	—	3 910	3 657
Dividendes (note 14 C))	—	—	—	(33 871)	(67 143)	(101 014)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(5 727)	5 727	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 14 B))	(1 335)	—	—	(8 428)	—	(9 763)
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 aux termes de l'offre publique de rachat	—	—	—	(21 915)	(79 118)	(101 033)
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	—	(2 113)	—	338	1 775	—
Total des distributions aux actionnaires	(2 156)	(1 618)	—	(69 163)	(137 409)	(210 346)
Solde au 31 mai 2023	104 612	9 413	61 364	731 833	2 480 763	3 387 985
Solde au 31 août 2023	104 882	10 380	60 197	750 404	2 517 286	3 443 149
Bénéfice de la période	—	—	—	77 498	190 446	267 944
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(2 923)	1 521	(1 416)	(2 818)
Résultat global de la période	—	—	(2 923)	79 019	189 030	265 126
Paieement fondé sur des actions (note 14 D))	—	6 158	—	—	4 175	10 333
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(15)	—	—	215	200
Dividendes (note 14 C))	—	—	—	(29 315)	(75 484)	(104 799)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote auprès de la CDPQ à des fins d'annulation (note 14 B))	(47 771)	—	—	(232 253)	—	(280 024)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation (note 14 B))	—	—	—	150 049	(266 549)	(116 500)
Coûts de transaction et impôts sur le résultat liés aux transactions de rachat d'actions	—	—	—	(16 885)	(1 863)	(18 748)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	—	—	—	(16 012)	205 690	189 678
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	(2 862)	—	—	—	—	(2 862)
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	1 770	(1 863)	—	93	—	—
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	—	—	—	—	(5 002)	(5 002)
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	—	(1 648)	—	121	1 527	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	(48 863)	2 632	—	(144 202)	(137 291)	(327 724)
Solde au 31 mai 2024	56 019	13 012	57 274	685 221	2 569 025	3 380 551

(1) Lié à l'incidence de la cession d'actions d'une filiale dans le cadre de la transaction de rachat d'actions de décembre 2023 (note 14 B)) et à l'émission d'actions par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle.

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité)

	Notes	31 mai 2024	31 août 2023
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 D)	55 135	363 854
Créances clients et autres débiteurs		133 424	139 412
Impôts sur le résultat à recevoir		13 803	28 816
Charges payées d'avance et autres		43 953	43 262
Instruments financiers dérivés		5 952	5 355
		252 267	580 699
Actifs non courants			
Autres actifs		129 950	105 499
Immobilisations corporelles		3 386 641	3 264 303
Immobilisations incorporelles	12	3 873 623	3 687 486
Goodwill	5	2 150 735	2 117 756
Instruments financiers dérivés		75 853	100 792
Actifs d'impôts différés		9 274	13 243
		9 878 343	9 869 778
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		18 075	23 229
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		346 237	334 782
Provisions	7	55 670	33 019
Passifs d'impôts sur le résultat		10 955	413
Passifs sur contrat et autres passifs		56 102	62 061
Subventions gouvernementales reçues d'avance		10 564	29 262
Instruments financiers dérivés		853	3 487
Tranche courante de la dette à long terme	13	79 403	43 325
		577 859	529 578
Passifs non courants			
Dette à long terme	13	5 026 116	5 045 672
Passifs sur contrat et autres passifs		10 693	8 687
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		10 806	9 258
Passifs d'impôts différés		872 318	833 434
		6 497 792	6 426 629
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	14 B)	56 019	104 882
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		13 012	10 380
Cumul des autres éléments du résultat global	15	57 274	60 197
Bénéfices non distribués		685 221	750 404
		811 526	925 863
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		2 569 025	2 517 286
		3 380 551	3 443 149
		9 878 343	9 869 778

Engagements, garanties et éventualités (note 19)

COGECO INC.

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

	Notes	Trimestres clos les 31 mai 2024 \$	2023 \$	Périodes de neuf mois closes les 31 mai 2024 \$	2023 \$
(en milliers de dollars canadiens)					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		75 285	33 314	267 944	259 714
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements		169 586	156 197	494 779	467 920
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	8	—	88 000	—	88 000
Charges financières	9	67 109	64 300	222 211	183 812
Impôts sur le résultat	10	11 172	2 271	47 546	60 552
Paieement fondé sur des actions		7 014	2 012	11 882	6 018
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		(504)	(187)	(1 088)	(428)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		432	217	857	203
		330 094	346 124	1 044 131	1 065 791
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	16 A)	73 787	20 729	14 195	(115 392)
Intérêts payés		(65 253)	(64 507)	(201 133)	(176 777)
Impôts sur le résultat recouvrés (payés)		(3 502)	(19 166)	1 234	(89 778)
		335 126	283 180	858 427	683 844
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(172 404)	(190 121)	(507 427)	(598 803)
Acquisition de licences de spectre	4, 12	(161 169)	(60 000)	(199 227)	(60 000)
Regroupements d'entreprises	5	—	(99 141)	(57 974)	(99 141)
Subventions reçues d'avance		368	4 189	551	4 552
Produit de cessions d'immobilisations corporelles et autres		670	982	2 566	1 616
		(332 535)	(344 091)	(761 511)	(751 776)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(7 032)	24 917	(5 154)	16 284
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif		22 595	388 576	76 402	281 191
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		188	—	2 001 646	298 056
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		(8 266)	(308 822)	(2 141 472)	(326 448)
Remboursement des obligations locatives		(2 894)	(1 712)	(7 466)	(5 364)
Augmentation des coûts de transaction différés		(617)	—	(2 537)	(338)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote auprès de la CDPQ à des fins d'annulation	14 B)	—	—	(280 024)	—
Cession d'actions d'une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle (CDPQ)	14 B)	—	—	73 178	—
Coûts de transaction liés aux transactions de rachat d'actions		(620)	—	(7 127)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	14 B)	—	(1 245)	—	(9 763)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités		—	—	—	(101 033)
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	14 B)	—	—	(2 862)	(2 941)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		—	2 220	200	3 657
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		—	—	(5 002)	(5 889)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	14 C)	(8 041)	(11 165)	(29 315)	(33 871)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	14 C)	(25 512)	(22 120)	(75 484)	(67 143)
		(30 199)	70 649	(405 017)	46 398
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère					
		255	56	(618)	8 198
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		(27 353)	9 794	(308 719)	(13 336)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		82 488	355 871	363 854	379 001
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	16 D)	55 135	365 665	55 135	365 665

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

1. Nature des activités

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») est une société de portefeuille qui exerce ses activités dans le secteur 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 filaire au Canada ainsi que dans treize États des États-Unis sous les marques Cogeco Connexion, oxio et Breezeline. Breezeline offre également des services sans fil dans la plupart des États américains où elle exerce ses activités.

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 11 juillet 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 31 mai		Taux moyens pour les périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	31 mai 2024	31 août 2023	2024	2023	2024	2023
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3637	1,3531	1,3628	1,3562	1,3578	1,3513

C) Développements en matière de méthodes comptables

La nouvelle norme comptable et les modifications suivantes apportées aux normes ont été publiées par l'IASB et n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers – Modifications d'IFRS 9, Instruments financiers, et d'IFRS 7, Instruments financiers : Informations à fournir

En mai 2024, l'IASB a publié le document Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers, qui a modifié IFRS 9 et IFRS 7 afin d'apporter des précisions sur les circonstances dans lesquelles un actif financier ou un passif financier est comptabilisé et décomptabilisé et afin d'introduire un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Les modifications clarifient également le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), des prêts sans recours et des instruments liés par contrat, en plus d'introduire des obligations d'information relativement aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et aux instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. IFRS 18 introduit trois nouveaux types de prescriptions visant à améliorer la présentation des informations fournies par les entreprises en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises :

- amélioration de la comparabilité de l'état du résultat net en introduisant trois catégories distinctes de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et en imposant à toutes les entreprises de fournir de nouveaux sous-totaux, dont le résultat d'exploitation;
- amélioration de la transparence des indicateurs de performance définis par la direction en exigeant des entreprises de fournir des explications sur ces indicateurs qui leur sont propres et qui sont présentés dans l'état du résultat net; et
- indications plus pertinentes sur la manière dont les entreprises regroupent les informations dans les états financiers et sur la question de savoir si les informations sont à fournir dans les états financiers de base ou si elles doivent être ventilées dans les notes annexes.

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir dans ceux-ci.

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 1^{er} janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société ne s'attend pas à ce que ces modifications aient une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

3. Produits

Trimestres clos les 31 mai

	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Services résidentiels ⁽¹⁾	317 160	313 303	321 019	320 133	638 179	633 436	—	—	638 179	633 436
Services commerciaux	47 830	43 782	44 537	44 384	92 367	88 166	—	—	92 367	88 166
Autres	16 887	16 658	3 150	3 525	20 037	20 183	26 666	25 818	46 703	46 001
	381 877	373 743	368 706	368 042	750 583	741 785	26 666	25 818	777 249	767 603

Périodes de neuf mois closes les 31 mai

	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Services résidentiels ⁽¹⁾	943 371	932 885	952 682	975 323	1 896 053	1 908 208	—	—	1 896 053	1 908 208
Services commerciaux	138 412	130 377	133 465	133 406	271 877	263 783	—	—	271 877	263 783
Autres	50 021	50 899	10 822	17 841	60 843	68 740	76 556	73 753	137 399	142 493
	1 131 804	1 114 161	1 096 969	1 126 570	2 228 773	2 240 731	76 556	73 753	2 305 329	2 314 484

(1) Comprendent les produits des abonnés résidentiels des services Internet, de vidéo et de téléphonie filaire, ainsi que de les abonnés résidentiels de gros.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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 31 mai 2024						
	Cogeco Communications				Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	381 877	368 706	—	750 583	26 666	777 249
Charges d'exploitation	180 204	190 327	8 990	379 521	27 942	407 463
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 238	5 238	(5 238)	—
BAIIA ajusté	201 673	178 379	(14 228)	365 824	3 962	369 786
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				45 669	965	46 634
Amortissements				168 314	1 272	169 586
Charges financières				64 308	2 801	67 109
Bénéfice avant impôts sur le résultat				87 533	(1 076)	86 457
Impôts sur le résultat				11 199	(27)	11 172
Bénéfice de la période				76 334	(1 049)	75 285
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	91 093	72 782	4 509	168 384	1 370	169 754
Acquisition de licences de spectre ⁽³⁾	8 938	—	152 231	161 169	—	161 169

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Trimestre clos le 31 mai 2023						
	Cogeco Communications				Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	373 743	368 042	—	741 785	25 818	767 603
Charges d'exploitation	177 794	197 273	11 306	386 373	25 771	412 144
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	4 084	4 084	(4 084)	—
BAIIA ajusté	195 949	170 769	(15 390)	351 328	4 131	355 459
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				11 368	9	11 377
Amortissements				155 041	1 156	156 197
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles				—	88 000	88 000
Charges financières				63 385	915	64 300
Bénéfice avant impôts sur le résultat				121 534	(85 949)	35 585
Impôts sur le résultat				19 996	(17 725)	2 271
Bénéfice de la période				101 538	(68 224)	33 314
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	84 415	82 923	2 455	169 793	465	170 258
Acquisition de licences de spectre	60 000	—	—	60 000	—	60 000

Période de neuf mois close le 31 mai 2024						
	Cogeco Communications				Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	1 131 804	1 096 969	—	2 228 773	76 556	2 305 329
Charges d'exploitation	535 018	574 070	32 075	1 141 163	80 565	1 221 728
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	15 714	15 714	(15 714)	—
BAIIA ajusté	596 786	522 899	(47 789)	1 071 896	11 705	1 083 601
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				49 170	1 951	51 121
Amortissements				491 196	3 583	494 779
Charges financières				215 765	6 446	222 211
Bénéfice avant impôts sur le résultat				315 765	(275)	315 490
Impôts sur le résultat				47 117	429	47 546
Bénéfice de la période				268 648	(704)	267 944
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	285 274	191 490	8 816	485 580	2 597	488 177
Acquisition de licences de spectre ⁽³⁾	8 938	—	190 289	199 227	—	199 227

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Période de neuf mois close le 31 mai 2023						
	Cogeco Communications			Sous-total	Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	1 114 161	1 126 570	—	2 240 731	73 753	2 314 484
Charges d'exploitation	521 534	607 237	27 310	1 156 081	77 399	1 233 480
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	14 884	14 884	(14 884)	—
BAIIA ajusté	592 627	519 333	(42 194)	1 069 766	11 238	1 081 004
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				20 997	9	21 006
Amortissements				464 532	3 388	467 920
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles				—	88 000	88 000
Charges financières				181 420	2 392	183 812
Bénéfice avant impôts sur le résultat				402 817	(82 551)	320 266
Impôts sur le résultat				76 642	(16 090)	60 552
Bénéfice de la période				326 175	(66 461)	259 714
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	281 036	236 422	5 431	522 889	1 543	524 432
Acquisition de licences de spectre	60 000	—	—	60 000	—	60 000

(1) Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2024, les produits par marché géographique comprennent 408,5 millions \$ et 1 208,4 millions \$ au Canada, et 368,7 millions \$ et 1 097,0 millions \$ aux États-Unis, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, les produits comprennent 399,6 millions \$ et 1 187,9 millions \$ au Canada, et 368,0 millions \$ et 1 126,6 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, ainsi que les coûts d'emprunt connexes, 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 16 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.

(3) Comprend les licences de spectre dans la bande de 3 800 MHz acquises par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, une filiale entièrement détenue, et qui sont présentées sous « Activités du siège social et éliminations », ainsi que les coûts d'emprunt inscrits à l'actif liés à des licences de spectre acquises antérieurement, présentés sous « Secteur des télécommunications au Canada. »

5. Regroupements d'entreprises

Exercice 2024

Acquisition de Niagara Regional Broadband Network

Le 5 février 2024, Cogeco Connexion a acquis Niagara Regional Broadband Network (« NRBN »), un fournisseur de services Internet, de vidéo et de téléphonie filaire exerçant ses activités dans la région de Niagara, pour un prix d'achat de 75,1 millions \$, sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. Les vendeurs, soit les villes de Niagara Falls et de Niagara-on-the-Lake, restent tous deux actionnaires minoritaires de la société. Cette acquisition renforcera la présence de la Société dans la région de Niagara et permettra à Cogeco Communications de soutenir la croissance continue de NRBN.

Cogeco Connexion a acquis 67 % des droits de vote et la totalité des droits économiques à l'égard de NRBN. Selon les modalités de la convention d'achat, Cogeco Connexion contrôle et reçoit tous les rendements liés aux activités de NRBN.

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

La Société évalue actuellement la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition, mais le processus d'évaluation de certains actifs reste à être finalisé. La répartition préliminaire du prix d'achat était fondée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition. Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et le goodwill sont les éléments qui sont principalement susceptibles de changer. La Société présentera sous sa forme définitive la répartition du prix d'achat au cours des prochains trimestres.

Le tableau suivant présente la répartition préliminaire du prix d'achat fondée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

		Au 31 mai 2024
		Répartition préliminaire
Prix d'achat		
Contrepartie en trésorerie versée		57 974
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		17 094
		75 068
Actifs nets acquis		
Actifs courants		589
Immobilisations corporelles		58 145
Immobilisations incorporelles		11 051
Goodwill		18 165
Passifs courants		(3 149)
Passifs d'impôts différés		(9 308)
Autres passifs à long terme		(425)
		75 068

Le montant du goodwill, qui ne devrait pas être déductible aux fins de l'impôt, est surtout attribuable à la croissance prévue dans les services résidentiels et commerciaux, ainsi qu'à la vigueur de la main-d'œuvre assemblée.

Exercice 2023

Acquisition des activités de télécommunications d'oxio

Le 3 mars 2023, Cogeco Connexion, la filiale de la Société, a conclu l'acquisition des activités de télécommunications d'oxio, qui sert des clients au Québec, en Ontario et dans les provinces de l'Ouest, pour un prix d'achat de 100 millions \$, sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. Avec cette acquisition, Cogeco Connexion a ajouté une deuxième marque pour répondre aux besoins en télécommunications des Canadiens et Canadiennes. La transaction a été conclue par l'achat d'actifs. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

6. Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	145 029	143 422	426 295	423 393
Coûts de prestations de service	190 008	195 628	571 726	590 332
Coûts liés aux clients	32 180	30 744	94 784	91 246
Autres achats externes	40 246	42 350	128 923	128 509
	407 463	412 144	1 221 728	1 233 480

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

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Frais d'acquisition et d'intégration	524	5 363	978	7 344
Frais de restructuration	40 451	321	41 196	1 137
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords	5 659	2 347	13 141	4 065
Coûts (reprise) liés aux litiges et aux décisions réglementaires	—	3 346	(4 194)	8 460
	46 634	11 377	51 121	21 006

Frais de restructuration

Le 29 mai 2024, Cogeco et Cogeco Communications ont annoncé un nouveau modèle opérationnel afin d'optimiser les efforts déployés par les deux sociétés en matière d'expérience client et d'excellence opérationnelle, et de dynamiser la croissance future. Avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2024, les deux sociétés regrouperont en une seule organisation nord-américaine simplifiée les fonctions commerciales, opérationnelles et techniques de leurs unités d'affaires canadienne et américaine du secteur des télécommunications. Les changements viseront à accroître l'efficacité opérationnelle, à créer des centres d'expertise transfrontaliers dans des domaines stratégiques clés afin de stimuler l'innovation et la croissance, et à harmoniser les systèmes et les plateformes dans l'ensemble de l'organisation.

Les frais de restructuration comptabilisés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024 comprenaient essentiellement des charges liées aux indemnités de départ, notamment la charge devancée au titre de la rémunération fondée sur des actions, et d'autres frais connexes. À mesure que la Société finalisera son évaluation au cours du prochain trimestre, le total des frais de restructuration pourrait changer.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

8. Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles

Exercice 2023

Puisqu'à l'exercice précédent, les activités radiophoniques de la Société continuaient de subir la pression exercée sur les produits en raison d'une baisse de la demande pour la publicité à la radio à l'échelle du secteur, les hypothèses relatives à la croissance prévue du bénéfice et des flux de trésorerie de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de Radiodiffusion ont été révisées, et elles reflètent également un taux d'actualisation plus élevé. Ainsi, la Société a comptabilisé des charges pour perte de valeur avant impôts sans effet sur la trésorerie de 88 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2023 au sein de sa filiale Cogeco Média, dont une tranche de 28 millions \$ a été affectée au goodwill et une tranche de 60 millions \$ a été affectée aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée au titre des licences de radiodiffusion, car elle avait conclu que la valeur recouvrable fondée sur la valeur d'utilité était inférieure à la valeur comptable de l'UGT.

9. Charges financières

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	75 530	67 677	218 812	186 978
Intérêts sur les obligations locatives	1 037	697	2 548	2 037
Perte à l'extinction d'une dette ⁽¹⁾	—	—	16 880	—
Perte nette (profit net) de change	2 927	(1 013)	(543)	1 470
Amortissement (reprise) des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	(167)	189	524	558
Produits d'intérêts et autres produits	(3 645)	(3 519)	(7 713)	(7 648)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽²⁾	(9 506)	(447)	(10 510)	(1 230)
Autres	933	716	2 213	1 647
	67 109	64 300	222 211	183 812

(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.

(2) Coûts d'emprunt inscrits à l'actif liés à la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2024, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour l'inscription à l'actif des coûts d'emprunt était de 6,45 % et de 6,47 %, respectivement (5,20 % pour les deux périodes comparatives de l'exercice précédent).

10. Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	3 390	5 828	20 313	26 450
Différés	7 782	(3 557)	27 233	34 102
	11 172	2 271	47 546	60 552

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	86 457	35 585	315 490	320 266
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	22 911	9 430	83 605	84 870
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	(303)	(188)	(177)	(173)
Comptabilisation de pertes en capital non comptabilisées antérieurement	—	—	(235)	—
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables ⁽¹⁾	724	5 201	1 943	6 559
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(12 569)	(12 177)	(38 064)	(32 911)
Autres	409	5	474	2 207
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	11 172	2 271	47 546	60 552
Taux d'impôt effectif	12,9 %	6,4 %	15,1 %	18,9 %

(1) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2023, comprend une incidence fiscale de 4,9 millions \$ liée à la perte de valeur du goodwill non déductible.

Modèle de règles du Pilier Deux

Le 19 juin 2024, le projet de loi C-69, *Loi portant exécution de certaines dispositions du budget déposé au Parlement le 16 avril 2024*, a fait l'objet d'une troisième lecture à la Chambre des communes et a été quasi adopté à des fins d'information financière au Canada. Le projet de loi C-69 comprend les règles du Pilier Deux publiées par l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE ») et s'applique aux exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023 (c'est-à-dire à l'exercice débutant le 1^{er} septembre 2024 dans le cas de la Société). Le modèle de règles du Pilier Deux prévoit un impôt minimum mondial de 15 % qui s'applique aux grandes multinationales dans chaque pays. Les règles ne s'appliquent pas à l'exercice considéré. La Société évalue actuellement son exposition potentielle aux impôts sur le résultat découlant de ces règles, mais ne prévoit pas d'incidence significative sur ses états financiers consolidés.

11. Bénéfice (perte) par action

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

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 960	[34 473]	77 498	41 396
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	9 515 312	15 513 133	11 779 258	15 598 515
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	63 843	—	51 210	47 493
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	63 587	—	51 161	46 308
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	9 642 742	15 513 133	11 881 629	15 692 316

Le calcul ci-dessus pour le trimestre clos le 31 mai 2023 exclut 49 305 unités d'actions incitatives et 48 415 unités d'actions liées au rendement, qui sont considérées comme antidilutives.

12. Immobilisations incorporelles

Licences de spectre

À la suite des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz tenues par Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE ») et conclues le 24 novembre 2023, Cogeco Communications, par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, a acquis 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 \$. Conformément aux modalités des enchères relatives au spectre, le dépôt initial requis de 38,1 millions \$, soit 20 % du prix d'achat total, a été versé à ISDE le 16 janvier 2024. Le 27 mai 2024, Cogeco Communications a effectué le versement final de 152,2 millions \$. La lettre de crédit non garantie émise à l'intention d'ISDE en juillet 2023 à titre de dépôt préalable aux enchères a été annulée le 3 juin 2024, à la suite du versement final.

Le dépôt de 38,1 millions \$ lié aux licences de spectre était précédemment présenté dans le poste Autres actifs, car la Société n'avait pas le droit d'utiliser ces licences à des fins commerciales. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, à la suite du versement final et de l'obtention du droit d'utiliser les licences de spectre à des fins commerciales en mai 2024, la Société a reclassé le dépôt de 38,1 millions \$ qui était auparavant comptabilisé dans le poste Autres actifs pour le comptabiliser maintenant dans le poste Immobilisations incorporelles. Par conséquent, au 31 mai 2024, le montant total des licences de spectre acquises dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 800 MHz, qui s'établit à 190,3 millions \$, est présenté dans les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée dans l'état consolidé de la situation financière.

13. Dette à long terme

	31 mai 2024	31 août 2023
	\$	\$
Billets et facilités de crédit	5 008 309	5 019 513
Obligations locatives	80 116	69 484
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	17 094	—
	5 105 519	5 088 997
Moins : tranche courante	79 403	43 325
	5 026 116	5 045 672

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

A) Billets et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt effectif ⁽¹⁾ %	31 mai 2024 \$	31 août 2023 \$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable	Mai 2029	6,59	63 000	—
Emprunt renouvelable – 32,5 millions \$ US au 31 août 2023	Mai 2029	—	—	43 975
Facilité de crédit à terme non rotatif	Décembre 2026	6,64	72 730	—
Filiales				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 275 millions \$ US (262 millions \$ US au 31 août 2023)	Mai 2029	6,27 ⁽²⁾	375 018	354 512
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	Septembre 2024	4,14	34 088	33 810
Série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	204 350	202 695
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	Juin 2025	4,30	293 025	290 629
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	497 513	497 286
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	298 254	298 137
Billets non garantis de premier rang	Février 2029	6,13	271 486	—
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 – 879,8 millions \$ US (886,5 millions \$ US au 31 août 2023)	Septembre 2028	4,26 ⁽³⁾	1 185 974	1 183 820
Tranche 3 – 773,1 millions \$ US	Septembre 2030	7,02 ⁽⁴⁾	1 036 209	—
Crédit agricole – 473,8 millions \$ US	Septembre 2028	8,58 ⁽⁵⁾	635 751	—
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang – 30 millions \$ US	Septembre 2028	7,30	40 911	—
			5 008 309	5 019 513
Moins : tranche courante			69 033	35 181
			4 939 276	4 984 332

(1) Taux d'intérêt effectif au 31 mai 2024, qui exclut l'incidence des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais qui inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises en cours, selon le cas.

(2) Un montant de 275 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 28 juin 2024, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 374,6 millions \$.

(3) En date du 31 mai 2024, 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. Le taux d'intérêt effectif inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

(4) En date du 31 mai 2024, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 550 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 4,18 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 30 novembre 2024 et le 28 février 2029. Le taux d'intérêt effectif inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

(5) Le taux d'intérêt effectif n'inclut pas l'incidence d'un rabais de taux obtenu en vertu d'un programme de ristourne, qui est incluse au poste Produits d'intérêts et autres produits dans les charges financières.

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Société

Facilité de crédit à terme rotatif

Le 24 mai 2024, la Société a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions \$ en prorogeant sa date d'échéance au 24 mai 2029 et en la faisant passer au taux des opérations de pension à un jour (« CORRA »).

Facilité de crédit à terme non rotatif

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 de 280,0 millions \$ (se reporter à la note 14 B)).

Filiales

Facilité de crédit à terme rotatif

Le 24 mai 2024, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions \$ en prorogeant sa date d'échéance au 24 mai 2029 et en la faisant passer au taux CORRA.

Billets non garantis de premier rang

En février 2024, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets non garantis de premier rang d'un montant de 275 millions \$ et arrivant à échéance le 27 février 2029. Cogeco Communications a affecté le produit net du placement au remboursement de dettes existantes et à d'autres besoins généraux de l'entreprise. Les billets non garantis de premier rang sont des titres de créance directs, non subordonnés et non garantis de Cogeco Communications et sont de rang égal par rapport à toutes les autres créances de premier rang non garanties de Cogeco Communications.

Facilité de crédit à terme non rotatif

Afin de maintenir sa capacité d'emprunt à la suite d'une transaction de rachat d'actions de 116,5 millions \$ (se reporter à la note 14 B)), Cogeco Communications a conclu le 11 décembre 2023 une facilité de crédit à terme non rotatif de un an d'un montant de 125 millions \$, qui pouvait être tirée jusqu'au 9 avril 2024. Aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit, et celle-ci a été annulée le 1^{er} mars 2024 à la suite de l'émission de billets non garantis de premier rang d'un montant de 275 millions \$.

Facilités de crédit de premier rang

Le 29 septembre 2023, Cogeco Communications 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 \$ 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.

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

14. Capital social

A) Autorisé

Nombre illimité :

Actions privilégiées de premier et de second rang, pouvant être émises en série, ne comportant aucun droit de vote, sauf tel qu'il est prévu par la loi ou par les statuts de la Société.

Actions à droits de vote multiples, 20 votes par action.

Actions subalternes à droit de vote, 1 vote par action.

B) Émis et payé

	31 mai 2024	31 août 2023
	\$	\$
1 602 217 actions à droits de vote multiples	10	10
8 040 562 actions subalternes à droit de vote (14 009 952 au 31 août 2023)	64 347	112 118
	64 357	112 128
63 026 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (51 257 au 31 août 2023)	(4 141)	(3 582)
64 441 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)	(4 197)	(3 664)
	56 019	104 882

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2023	14 009 952	112 118
Rachat d'actions subalternes à droit de vote auprès de la CDPQ à des fins d'annulation	(5 969 390)	(47 771)
Solde au 31 mai 2024	8 040 562	64 347

Transactions de rachat d'actions – Rachat des participations de Rogers dans Cogeco et Cogeco Communications

Le 13 décembre 2023, Cogeco et Cogeco Communications ont conclu une série de transactions dans le cadre de la vente par Rogers Communications Inc. de la totalité de ses participations dans les deux sociétés à la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ »). 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 \$, ce qui a entraîné un dividende réputé déterminé non imposable aux fins de l'impôt. Parallèlement, 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 \$ 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, ce qui a entraîné un dividende réputé déterminé non imposable aux fins de l'impôt. Cogeco a conservé sa participation donnant le contrôle dans Cogeco Communications et, 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 à ce moment.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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 31 mai 2024
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») de 2023 ⁽¹⁾	18 janvier 2023	17 janvier 2024	325 000	121 600
OPRCNA de 2022	18 janvier 2022	17 janvier 2023	325 000	268 086

(1) La Société n'a pas renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités après que celui-ci a pris fin le 17 janvier 2024.

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mai 2024 et 2023.

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
(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	—	21 500	—	166 784
Prix de rachat moyen pondéré par action	—	57,91	—	58,54
Coûts liés au rachat	—	1 245	—	9 763

Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie

Au cours des neuf premiers mois 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 acquises	24 009	1 412	24 663	1 450
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(12 240)	(853)	(13 314)	(917)
Solde au 31 mai 2024	63 026	4 141	64 441	4 197

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

C) 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 et des périodes de neuf mois clos les 31 mai 2024 et 2023.

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)	
			Cogeco	Cogeco Communications
1^{er} novembre 2023	15 novembre 2023	29 novembre 2023	0,854	0,854
10 janvier 2024	24 janvier 2024	7 février 2024	0,854	0,854
11 avril 2024	25 avril 2024	9 mai 2024	0,854	0,854
			2,562	2,562
27 octobre 2022	10 novembre 2022	24 novembre 2022	0,731	0,776
12 janvier 2023	26 janvier 2023	9 février 2023	0,731	0,776
13 avril 2023	27 avril 2023	11 mai 2023	0,731	0,776
			2,193	2,328

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Attribuables aux propriétaires de la Société				
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	1 368	1 172	4 105	3 514
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	6 673	9 993	25 210	30 357
	8 041	11 165	29 315	33 871
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	25 512	22 120	75 484	67 143

Au cours de sa réunion du 11 juillet 2024, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,854 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 8 août 2024 aux actionnaires inscrits en date du 25 juillet 2024. La Société indique par les présentes que tous les dividendes sont des dividendes déterminés, à moins d'indication contraire.

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

D) Régimes de paiement fondé sur des actions

À compter de janvier 2024, Cogeco Communications offre un nouveau régime incitatif à long terme, le régime de droits à l'appréciation d'actions, à l'intention de ses hauts dirigeants et employés désignés aux États-Unis. Depuis la création du régime de droits à l'appréciation d'actions, les hauts dirigeants et employés désignés aux États-Unis ne sont plus admissibles au régime d'options sur actions. Les droits à l'appréciation d'actions sont réglés en trésorerie et sont acquis également sur une période de cinq ans commençant un an après le jour où ces droits sont attribués et peuvent être exercés sur une période de dix ans. La valeur des droits à l'appréciation d'actions est liée au rendement des actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications. Au moment de l'acquisition des droits, les droits à l'appréciation d'actions donnent à un participant le droit de recevoir un paiement en trésorerie fondé sur l'augmentation de la valeur de marché des actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications entre la date d'attribution et la date d'exercice.

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, y compris la charge directement liée à l'accélération de l'attribution de certains droits à des paiements fondés sur des actions, cette charge étant comptabilisée dans le poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.

	Trimestres clos les 31 mai	Périodes de neuf mois closes les 31 mai
	2024	2023
	\$	\$
Options sur actions	529	508
Droits à l'appréciation d'actions	77	—
Unités d'actions incitatives	2 455	825
Unités d'actions liées au rendement	4 259	967
Unités d'actions différées	(306)	(288)
	7 014	2 012

Options sur actions et droits à l'appréciation d'actions

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2024, 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 31 mai 2024 et au 31 août 2023.

En vertu des régimes d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions de Cogeco Communications, les variations du nombre d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions en circulation pour la période de neuf mois close le 31 mai 2024 se sont établies comme suit :

	Nombre d'options ⁽¹⁾	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au 31 août 2023	913 338	85,91	—	—
Attribués	259 740	61,00	73 676	61,62
Exercés ⁽²⁾	(4 000)	50,10	—	—
Annulés	(69 184)	87,35	—	—
En circulation au 31 mai 2024	1 099 894	80,06	73 676	61,62
Pouvant être exercés au 31 mai 2024	606 590	84,47	—	—

(1) En janvier 2024, le nombre d'actions subalternes à droit de vote réservées aux fins du régime d'options sur actions a augmenté de 1 000 000 pour passer de 3 432 500 à 4 432 500.

(2) Pour les options exercées pendant la période de neuf mois, le prix moyen pondéré de l'action était de 50,10 \$.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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 la période de neuf mois close le 31 mai 2024 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
Attribuées/émises ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	36 298	34 656	14 391
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	103	—
Distribuées/rachetées	(12 240)	(13 314)	—
Annulées	(4 636)	(5 306)	—
Équivalents de dividendes	—	2 583	4 439
En circulation au 31 mai 2024	66 339	66 870	99 216

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours de la période de neuf mois était de 59,53 \$.

(2) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours de la période de neuf mois était de 59,48 \$.

(3) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises au cours de la période de neuf mois était de 60,44 \$.

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 la période de neuf mois close le 31 mai 2024 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
Attribuées/émises ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	45 178	70 128	26 066
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	1 165	—
Distribuées/rachetées	(20 445)	(32 918)	—
Annulées	(4 933)	(7 544)	—
Équivalents de dividendes	—	4 978	4 944
En circulation au 31 mai 2024	88 637	137 512	121 552

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours de la période de neuf mois était de 61,58 \$.

(2) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours de la période de neuf mois était de 61,27 \$.

(3) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises au cours de la période de neuf mois était de 61,62 \$.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

15. 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	1 111	15 856	16 967
Solde au 31 mai 2023	25 855	35 509	61 364
Solde au 31 août 2023	27 031	33 166	60 197
Autres éléments du résultat global	(6 152)	3 229	(2 923)
Solde au 31 mai 2024	20 879	36 395	57 274

16. Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

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

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	7 785	13 417	7 832	(16 384)
Charges payées d'avance et autres	9 744	9 323	24	(3 569)
Autres actifs	(7 140)	(6 644)	(20 186)	(16 784)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	37 976	8 225	9 129	(73 515)
Provisions	33 174	426	22 593	3 077
Passifs sur contrat et autres passifs	(7 752)	(4 018)	(5 197)	(8 217)
	73 787	20 729	14 195	(115 392)

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 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	172 404	190 121	507 427	598 803
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(2 650)	(19 863)	(19 250)	(74 371)
Dépenses d'investissement nettes	169 754	170 258	488 177	524 432

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

C) Variations des passifs issus des activités de financement

Période de neuf mois close le 31 mai 2024	Dettes à long terme				Total
	Endettement bancaire	Billets et facilités de crédit	Obligations locatives	Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2023	23 229	5 019 513	69 484	—	5 112 226
Diminution de l'endettement bancaire	(5 154)	—	—	—	(5 154)
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	—	76 402	—	—	76 402
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	2 001 646	—	—	2 001 646
Remboursement des billets et des facilités de crédit	—	(2 141 472)	—	—	(2 141 472)
Remboursement des obligations locatives	—	—	(7 466)	—	(7 466)
Total des flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement, excluant les capitaux propres	(5 154)	(63 424)	(7 466)	—	(76 044)
Intérêts payés sur les obligations locatives	—	—	(2 529)	—	(2 529)
Total des variations des flux de trésorerie	(5 154)	(63 424)	(9 995)	—	(78 573)
Perte à l'extinction d'une dette ⁽¹⁾	—	16 552	—	—	16 552
Incidence des variations des taux de change	—	29 112	90	—	29 202
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	—	6 556	—	—	6 556
Augmentation nette des obligations locatives	—	—	19 981	—	19 981
Reprises dans le cadre de regroupements d'entreprises	—	—	556	—	556
Augmentation du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	—	—	—	17 094	17 094
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	52 220	20 627	17 094	89 941
Solde au 31 mai 2024	18 075	5 008 309	80 116	17 094	5 123 594

(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

	31 mai 2024	31 août 2023
	\$	\$
Trésorerie	44 571	263 699
Trésorerie avec restrictions d'utilisation	10 564	29 262
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	—	70 893
	55 135	363 854

(1) Se composent de dépôts à terme bancaires.

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

17. 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 31 mai 2024 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 31 mai 2024, la Société avait utilisé 63,0 millions \$ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions \$ et 389,7 millions \$ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions \$ de Cogeco Communications, pour des soldes disponibles de 37,0 millions \$ et de 360,3 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 340,9 millions \$ (250 millions \$ US), dont une tranche de 44,6 millions \$ (32,7 millions \$ US) était utilisée au 31 mai 2024, pour un solde disponible de 296,4 millions \$ (217,3 millions \$ US).

À la suite du versement final de 152,2 millions \$ effectué pour acquérir 99 licences de spectre dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz (se reporter à la note 12), la lettre de crédit non garantie émise à titre de dépôt préalable aux enchères a été annulée le 3 juin 2024.

Risque de taux d'intérêt

Le 31 mai 2024, 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 et de la facilité de crédit à terme non rotatif de la Société ainsi que 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 31 mai 2024.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé ⁽¹⁾	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie ⁽²⁾⁽³⁾	550 millions \$ US	Taux SOFR à terme	2,01 % – 4,18 %	Novembre 2024 à février 2029	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.

(3) Des swaps de taux d'intérêt d'un montant de 290 millions \$ US sont arrivés à échéance en janvier 2024, tandis que de nouveaux swaps de taux d'intérêt d'un montant de 300 millions \$ US ont été conclus, pour une couverture totale de 550 millions \$ US.

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 16,1 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 mai 2024.

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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 :

	31 mai 2024		31 août 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets et facilités de crédit	5 008 309	4 914 018	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 31 mai 2024 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.

Les clauses restrictives financières liées à l'endettement de Cogeco 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.

Société

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 :

	31 mai 2024	31 août 2023
Dette à long terme, y compris la tranche courante	5 105 519	5 088 997
Escomptes, coûts de transaction et autres	48 948	39 479
Dette à long terme avant escomptes, coûts de transaction et autres	5 154 467	5 128 476
Endettement bancaire	18 075	23 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation ⁽¹⁾	(44 571)	(334 592)
Endettement net	5 127 971	4 817 113

(1) Se reporter à la note 16 D).

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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	31 mai 2024	31 août 2023
Composantes des ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net	4 967 156	4 749 214
BAIIA ajusté	1 423 196	1 421 066
Charges financières ajustées	269 107	251 642
Ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net / BAIIA ajusté	3,5	3,3
BAIIA ajusté / charges financières ajustées	5,3	5,6

18. Transactions entre parties liées

A) Honoraires de gestion et autres transactions entre parties liées

Comme il est indiqué à la note 14 B), le 13 décembre 2023, Cogeco et Cogeco Communications ont conclu une série de transactions dans le cadre de la vente par Rogers Communications Inc. de la totalité de ses participations dans les deux sociétés. 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 représentaient environ 5,1 % de toutes les actions en circulation de Cogeco Communications. Au 31 mai 2024, Cogeco détenait 28,4 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 79,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

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 et la période de neuf mois clos le 31 mai 2024, les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,2 millions \$ et à 15,7 millions \$, respectivement, comparativement à 4,1 millions \$ et à 14,9 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2023.

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2024

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions, d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des périodes de neuf mois closes les 31 mai 2024 et 2023, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, ainsi que le nombre d'unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

	Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023
Options sur actions	199 487	79 348
Unités d'actions incitatives	974	—
Unités d'actions liées au rendement	30 897	14 283
Unités d'actions différées	2 368	—

Le tableau qui suit présente les montants que Cogeco Communications a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives 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 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	346	282	671	878
Unités d'actions incitatives	35	—	37	—
Unités d'actions liées au rendement	349	242	692	622
Unités d'actions différées	61	—	61	(100)
	791	524	1 461	1 400

Au 31 mai 2024, le montant à recevoir de Cogeco Communications par la Société se chiffrait à 3,1 millions \$.

B) Rémunération du personnel de gestion clé

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, la Société a comptabilisé une charge de rémunération de 13,8 millions \$ dans le poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais en vertu des modalités de l'entente de séparation conclue avec certains principaux dirigeants.

19. Engagements, garanties et éventualités

A) Engagements et garanties

Cautionnements de bonne exécution et de paiement

Au 31 mai 2024, 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.

B) Éventualités

Redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés

Le 22 juillet 2021, la Cour d'appel fédérale a rendu une décision en réponse à deux demandes de révision judiciaire déposées par six entreprises de distribution de radiodiffusion (les « EDR »), y compris Cogeco Communications, et par neuf sociétés de gestion visant à contester la décision de la Commission du droit d'auteur établissant le montant des redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains en direct éloignés au Canada pour la période entre 2014 et 2018. La Cour d'appel fédérale a relevé des erreurs dans la décision initiale de la Commission du droit d'auteur sur les taux et lui a ordonné d'y remédier. Le 12 janvier 2024, la Commission du droit d'auteur a rendu sa nouvelle décision sur les taux de redevance pour la période entre 2014 et 2018, ce qui a donné lieu à une réduction rétroactive de ces taux pour les années 2015-2018. Le 9 février 2024, les sociétés de gestion des droits d'auteur ont déposé une demande de révision judiciaire de la nouvelle décision de la Commission du droit d'auteur. Si la nouvelle décision de la Commission du droit d'auteur n'est pas maintenue, la Société pourrait être assujettie à des taux de redevance plus élevés pour la période entre 2016 et 2018.

La Commission du droit d'auteur établira les taux pour les périodes tarifaires subséquentes (2019-2023 et 2024-2028) dans le cadre de procédures qui pourraient débiter plus tard au cours de l'année civile 2024. Toute décision de la Commission du droit d'auteur qui se rangerait aux propositions de tarifs des sociétés de gestion des droits d'auteur pour l'une ou l'autre de ces périodes ultérieures pourrait faire en sorte que la Société soit assujettie à des taux de redevance plus élevés.

La Société avait auparavant comptabilisé une provision de 11,5 millions \$ pour les périodes tarifaires 2014-2018 et 2019-2023. À la suite de la nouvelle décision de la Commission du droit d'auteur de janvier 2024, une reprise de 4,2 millions \$ au titre de cette provision comptabilisée précédemment a été comptabilisée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024 dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.