



RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2025

1.	Énoncés de nature prospective	3
2.	Faits saillants financiers	4
3.	Aperçu de l'entreprise	6
4.	Résultats d'exploitation et financiers consolidés	7
5.	Résultats d'exploitation et financiers sectoriels	13
6.	Transactions entre parties liées	17
7.	Analyse des flux de trésorerie	18
8.	Situation financière	21
9.	Ressources en capital et liquidités	22
10.	Contrôles et procédures	25
11.	Incertitudes et principaux facteurs de risque	25
12.	Développements en matière de méthodes comptables	26
13.	Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières	27
14.	Renseignements financiers trimestriels supplémentaires	36

1. Énoncés de nature prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés 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 aux rubriques « Objectifs et stratégie de la Société » et « Projections financières pour l'exercice 2026 » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 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, à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels et technologiques changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce, à la réglementation (y compris les changements apportés aux lois et aux politiques gouvernementales, et l'incidence de décisions réglementaires comme celles du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») au Canada ou de la Federal Communications Commission aux États-Unis), à la fiscalité, à la technologie (y compris les risques liés à l'évolution de la technologie et aux menaces 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, les droits de douane, 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 susceptibles de perturber les activités), sur ses infrastructures et sur ses systèmes, à la durabilité et aux informations à fournir en matière de durabilité, 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 la concurrence accrue et 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 de l'exercice 2025 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; les énoncés prospectifs figurant dans le présent communiqué de presse 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 2025 préparés conformément aux Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité ») et avec le rapport annuel de l'exercice 2025 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 14 janvier 2026, 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 l'exercice 2025, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. Faits saillants financiers

Trimestres clos les 30 novembre	2025	2024	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	%
Opérations				
Produits	735 641	764 960	(3,8)	(4,5)
BAlIA ajusté ⁽²⁾	361 779	371 084	(2,5)	(3,1)
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	1 961	(9 648)	—	
Bénéfice de la période	96 136	108 396	(11,3)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	28 212	29 809	(5,4)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société ⁽²⁾⁽³⁾	28 944	27 221	6,3	
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	174 632	208 655	(16,3)	
Flux de trésorerie disponibles ⁽²⁾	130 883	152 451	(14,1)	(14,4)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽²⁾	149 637	174 250	(14,1)	(14,4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	157 368	153 514	2,5	
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾⁽⁴⁾	157 180	150 916	4,2	3,4
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽²⁾	138 426	129 117	7,2	6,4
Données par action⁽⁵⁾				
Bénéfice par action				
De base	2,97	3,13	(5,1)	
Dilué	2,92	3,09	(5,5)	
Dilué ajusté ⁽²⁾⁽³⁾	3,00	2,82	6,4	
Dividendes par action	0,987	0,922	7,0	

(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 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3759 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Le BAlIA 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 de comptabilité. La variation selon un taux de change constant et le bénéfice dilué par action ajusté sont des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; 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, y compris les renvois à des 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 de comptabilité, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

(3) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

(4) 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 l'utilisation des subventions reçues d'avance.

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

	Au 30 novembre 2025	Au 31 août 2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Situation financière		
Trésorerie	65 375	75 577
Total de l'actif	9 902 618	9 786 463
Dette à long terme		
Tranche courante	255 675	45 543
Tranche non courante	4 542 874	4 664 731
Endettement net ⁽¹⁾	4 783 879	4 685 722
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	887 947	862 951

(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 de comptabilité et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

3. Aperçu de l'entreprise

Cogeco est une société de portefeuille diversifiée qui exerce ses activités dans les secteurs des télécommunications et des médias. Sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») fournit des services Internet, sans-fil, vidéo et téléphonie filaire aux clientèles résidentielle et d'affaires au Canada et aux États-Unis. Par l'entremise de Cogeco Média, Cogeco exploite au Canada, principalement au Québec, 21 stations de radio ainsi qu'une agence de presse. 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.

3.1 Développements de l'entreprise

Grâce au lancement des services sans fil au Canada, les clients canadiens ont maintenant plus de choix

Forte du succès rencontré lors du lancement des services sans fil aux États-Unis, Cogeco Communications a poursuivi l'expansion de ses services sans fil en procédant à un lancement au Canada en juillet 2025. Les services ont d'abord été lancés dans 13 marchés au Québec et en Ontario, puis ont été étendus dans la majorité de la zone de couverture en octobre 2025. Cogeco Mobile est offert en forfait aux nouveaux abonnés et aux abonnés actuels du service Internet de Cogeco.

Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a modifié la présentation de ses secteurs à présenter à la suite du lancement à grande échelle de son offre de services sans fil canadiens. Les activités sans fil canadiennes sont maintenant présentées dans le secteur des télécommunications au Canada plutôt que dans le poste Activités du siège social et éliminations, dans lequel elles ont été incluses durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation et financiers consolidés » et « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels » pour plus de détails.

3.2 Contexte opérationnel

La Société exerce ses activités dans un secteur qui fournit des services essentiels à des clients résidentiels et commerciaux et qui est reconnu pour sa résilience au fil des cycles économiques. Toutefois, en raison de l'intensification de la concurrence et de l'évolution des tendances en matière d'abonnements au service de vidéo, la Société s'attend à des pressions soutenues sur ses produits et ses coûts d'exploitation. De plus, des conditions économiques défavorables, y compris les répercussions sur l'environnement macroéconomique du contexte sans cesse changeant des droits de douane imposés par les États-Unis, pourraient amener les clients à réduire ou à reporter des dépenses discrétionnaires et/ou entraîner une hausse des coûts et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ce qui pourrait exercer des pressions sur les produits et/ou les coûts d'exploitation de la Société. Pour soutenir sa croissance, la Société a entrepris un programme de transformation sur trois ans, qui est axé sur les synergies, la numérisation, l'analytique avancée, l'expansion du réseau et les services sans fil, ainsi que la transformation de son segment radiophonique. Dans le cadre de son programme de transformation sur trois ans, la Société met en œuvre plusieurs initiatives axées sur la génération de produits et visant à générer des gains d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble de l'organisation.

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 ».

3.3 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.

⁽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 de comptabilité. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; 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 de comptabilité et autres mesures financières ».

Aperçu

Les résultats financiers de Cogeco pour le premier trimestre de l'exercice 2026 ont été conformes aux attentes. Les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle dont a bénéficié l'ensemble de la Société grâce à notre programme de transformation sur trois ans en cours ont atténué en partie les pressions sur les produits de la Société, particulièrement dans un contexte où le secteur des télécommunications aux États-Unis continue de se heurter à la concurrence en matière de prix. Aux États-Unis, les tendances en matière d'abonnements ont montré une nette amélioration pour un deuxième trimestre consécutif grâce aux nouvelles stratégies de vente et de marketing et aux investissements effectués dans les infrastructures de réseau, qui devraient se répercuter positivement sur les résultats financiers au second semestre de l'exercice 2026.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a poursuivi ses activités d'expansion du réseau, qui ont permis l'ajout de plus de 4 000 foyers câblés.

Cogeco maintient ses projections financières pour l'exercice 2026 qu'elle a publiées le 29 octobre 2025. Ces projections financières, y compris les diverses hypothèses sous-jacentes, contiennent des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco et devraient être lues conjointement avec la rubrique « Énoncés de nature prospective » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 et du présent rapport de gestion.

4. Résultats d'exploitation et financiers consolidés

4.1 Performance consolidée

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024		Variation
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	735 641	(4 784)	730 857	764 960	(3,8)	(4,5)
Charges d'exploitation	373 862	(2 602)	371 260	393 876	(5,1)	(5,7)
BAlIA ajusté	361 779	(2 182)	359 597	371 084	(2,5)	(3,1)
Dépenses d'investissement nettes	157 180	(1 106)	156 074	150 916	4,2	3,4

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 \$ CA pour 1 \$ US.

Produits

Trimestres clos les 30 novembre	2025	2024	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	376 912	377 266	(0,1)	(0,1)	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	330 335	361 429	(8,6)	(9,9)	(4 784)
Cogeco Communications	707 247	738 695	(4,3)	(4,9)	(4 784)
Autres	28 394	26 265	8,1	8,1	—
Données consolidées	735 641	764 960	(3,8)	(4,5)	(4 784)

(1) L'incidence du taux de change est une mesure financière non conforme aux Normes IFRS de comptabilité. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; 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 de comptabilité, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les produits ont diminué de 3,8 % (4,5 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution du nombre d'abonnés au sein du secteur des télécommunications aux États-Unis par rapport à l'exercice précédent, en particulier pour les services d'entrée de gamme, la plus grande proportion de clients ne s'abonnant qu'aux services Internet, et la concurrence en matière de prix; et
- la stabilité des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, qui s'explique principalement par le fait que la baisse des produits par client découlant de la diminution du nombre d'abonnés aux services de vidéo et de téléphonie filaire étant donné qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que de la concurrence en matière de prix, a été contrebalancée par l'impact cumulatif des ajouts d'abonnés au service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice; facteurs en partie contrebalancés par
- l'augmentation des produits du secteur des médias en raison de notre position solide sur le marché et de la croissance des solutions de publicité numérique.

Charges d'exploitation

Trimestres clos les 30 novembre	2025	2024 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	176 591	180 706	(2,3)	(2,4)	(198)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	165 502	182 617	(9,4)	(10,7)	(2 404)
Activités du siège social et éliminations ⁽¹⁾	5 317	5 235	1,6	1,6	—
Cogeco Communications	347 410	368 558	(5,7)	(6,4)	(2 602)
Autres	26 452	25 318	4,5	4,5	—
Données consolidées	373 862	393 876	(5,1)	(5,7)	(2 602)

(1) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui étaient incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 2,9 millions \$ ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada. Pour l'exercice complet, le poste Activités du siège social et éliminations comprend des charges d'exploitation de 10,9 millions \$ liées aux activités sans fil au Canada pour l'exercice 2025 et de 14,4 millions \$ pour l'exercice 2024.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 5,1 % (5,7 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant découle principalement des initiatives de réduction des coûts et des gains d'efficacité opérationnelle dont a bénéficié l'ensemble de la Société grâce à notre programme de transformation sur trois ans en cours, en plus des éléments suivants :

- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada; facteur partiellement contrebalancé par
- une augmentation des ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés dans le secteur des télécommunications au Canada;
- la comptabilisation à l'exercice précédent d'un profit de 2,6 millions \$ à la cession de certaines immobilisations corporelles dans le secteur des télécommunications au Canada; et
- des coûts liés aux licences technologiques de 1,7 million \$ pour l'exploitation de services sans fil au Canada, qui ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2026 étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »).

BAIIA ajusté

Trimestres clos les 30 novembre	2025	2024 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	200 321	196 560	1,9	2,0	198
Secteur des télécommunications aux États-Unis	164 833	178 812	(7,8)	(9,1)	(2 380)
Activités du siège social et éliminations ⁽¹⁾	(11 331)	(10 157)	(11,6)	(11,6)	—
Cogeco Communications	353 823	365 215	(3,1)	(3,7)	(2 182)
Autres	7 956	5 869	35,6	35,6	—
Données consolidées	361 779	371 084	(2,5)	(3,1)	(2 182)

(1) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui étaient incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a diminué de 2,5 % (3,1 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant découle principalement de la baisse des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancée en partie par la croissance dans le secteur des télécommunications au Canada, qui est attribuable aux initiatives de réduction des coûts et aux gains d'efficacité opérationnelle, comme il est expliqué ci-dessus.

Dépenses d'investissement nettes

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024 ⁽¹⁾		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	105 691	(357)	105 334	76 918	37,4	36,9
Secteur des télécommunications aux États-Unis	51 272	(749)	50 523	73 727	(30,5)	(31,5)
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes⁽²⁾	156 963	(1 106)	155 857	150 645	4,2	3,5
Intensité du capital	22,2 %			20,4 %		
Autres	217	—	217	271	(19,9)	(19,9)
Données consolidées – dépenses d'investissement nettes⁽²⁾	157 180	(1 106)	156 074	150 916	4,2	3,4

(1) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui ont été incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

(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 l'utilisation des subventions reçues d'avance.

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

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Dépenses d'investissement nettes	156 963	(1 106)	155 857	150 645	4,2	3,5
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	18 754	(74)	18 680	21 799	(14,0)	(14,3)
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	138 209	(1 032)	137 177	128 846	7,3	6,5
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽¹⁾	19,5 %			17,4 %		
Autres	217	—	217	271	(19,9)	(19,9)
Données consolidées – dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	138 426	(1 032)	137 394	129 117	7,2	6,4

(1) L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, est un ratio non conforme aux Normes IFRS de comptabilité. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; 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 de comptabilité et autres mesures financières ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 4,2 % (3,4 % selon un taux de change constant). Cette augmentation selon un taux de change constant est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné dans le secteur des télécommunications au Canada, partiellement contrebalancée par le calendrier de certaines activités dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 22,2 %, contre 20,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du ratio d'intensité du capital s'explique principalement par la baisse des produits, combinée à la hausse des dépenses d'investissement évoquée ci-dessus.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 7,2 % pour le premier trimestre de l'exercice 2026 (6,4 % selon un taux de change constant), tandis que le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 19,5 %, comparativement à 17,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

4.2 Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Frais d'acquisition et d'intégration	—	148	—
Frais de restructuration	1 308	1 129	15,9
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords ⁽¹⁾	653	1 764	(63,0)
Profit sur transactions de cession-bail ⁽²⁾	—	(13 844)	—
Autres frais	—	1 155	—
	1 961	(9 648)	—

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2025 clos le 30 novembre 2024, les coûts liés aux licences technologiques pour le déploiement du système canadien de technologie sans fil se chiffraient à 1,2 million \$; pour le premier trimestre de l'exercice 2026, ces coûts se chiffrent à 1,7 million \$ et sont inclus dans les charges d'exploitation du secteur des télécommunications au Canada puisque le système est maintenant en service.

(2) En relation avec la vente d'un immeuble et sa reprise à bail pour une période de deux ans, avec option de renouvellement pour une année supplémentaire, conclue au cours du premier trimestre de l'exercice 2025.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) ont augmenté de 11,6 millions \$, principalement en raison des facteurs suivants :

- un profit sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ comptabilisé à l'exercice précédent dans le cadre de la vente d'un immeuble que la Société a repris à bail pour une période de deux ans avec option de renouvellement pour une année supplémentaire; partiellement contrebalancé par
- les autres frais engagés à l'exercice précédent pour la mise en œuvre de certaines initiatives; et
- la baisse des coûts de configuration et de personnalisation liés à l'infonuagique et à d'autres accords, le système de technologie sans fil étant maintenant en service au Canada (se reporter à la rubrique Résultats d'exploitation et financiers sectoriels pour obtenir de plus amples renseignements).

4.3 Amortissements

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
	\$	\$	%
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>			
Secteur des télécommunications au Canada	82 951	86 031	(3,6)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	88 822	89 573	(0,8)
Activités du siège social et éliminations	306	295	3,7
Cogeco Communications	172 079	175 899	(2,2)
Autres	1 326	1 303	1,8
Données consolidées	173 405	177 202	(2,1)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, la dotation aux amortissements a diminué de 2,1 %, principalement en raison de la modification de la composition de l'actif au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancée par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien depuis l'exercice précédent en ce qui concerne le secteur des télécommunications aux États-Unis.

4.4 Charges financières

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
	\$	\$	%
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>			
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	68 332	72 343	(5,5)
Intérêts sur les obligations locatives	1 002	1 004	(0,2)
Perte nette (profit net) de change	(1 520)	1 959	—
Produits d'intérêts et autres produits	(1 217)	(2 749)	(55,7)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽¹⁾	(3 979)	(5 330)	(25,3)
Autres	779	571	36,4
Charges financières	63 397	67 798	(6,5)

(1) Se rapportent principalement à la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges financières ont diminué de 6,5 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en raison de la diminution de l'encours de la dette et des taux d'intérêt variables; et
- la baisse de l'utilisation des facilités de crédit rotatif par rapport à l'exercice précédent; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des intérêts comptabilisés à l'actif en ce qui concerne la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux.

4.5 Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Exigibles	11 259	15 126	(25,6)
Différés	15 621	12 210	27,9
Impôts sur le résultat	26 880	27 336	(1,7)
Taux d'impôt effectif	21,9 %	20,1 %	9,0

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, la charge d'impôts sur le résultat est demeurée comparable à celle de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les impôts exigibles ont diminué au premier trimestre de l'exercice 2026 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la variation des différences temporaires, en plus de la charge d'impôts sur le résultat plus élevée à l'exercice précédent.

4.6 Bénéfice de la période

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%
Bénéfice de la période	96 136	108 396	(11,3)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	28 212	29 809	(5,4)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	67 924	78 587	(13,6)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	28 944	27 221	6,3
Bénéfice de base par action	2,97	3,13	(5,1)
Bénéfice dilué par action	2,92	3,09	(5,5)
Bénéfice dilué par action ajusté	3,00	2,82	6,4

(1) Au 30 novembre 2025, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 71,6 % 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 (« La Caisse ») dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 11,3 % et de 5,4 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), qui s'explique principalement par le profit avant impôts sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ comptabilisé au cours de l'exercice précédent dans le cadre d'une transaction de cession-bail; et
- la diminution du BAIIA ajusté; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des charges financières; et
- la baisse de la dotation aux amortissements.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, qui exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle, a augmenté de 6,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

5. 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.

À la suite du lancement à grande échelle de son offre de services sans fil canadiens dans la majorité de sa zone de couverture au Québec et en Ontario au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, Cogeco Communications a modifié la présentation de ses secteurs à présenter de manière à inclure les activités sans fil canadiennes dans son secteur des télécommunications au Canada. Les activités de Cogeco Mobile ont été incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

5.1 Secteur des télécommunications au Canada

Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Données réelles ⁽¹⁾ \$	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾ \$	Données réelles ⁽³⁾ \$	Données réelles %	Selon un taux de change constant %
Produits	376 912	—	376 912	377 266	(0,1)	(0,1)
Charges d'exploitation	176 591	(198)	176 393	180 706	(2,3)	(2,4)
BAIIA ajusté	200 321	198	200 519	196 560	1,9	2,0
Marge du BAIIA ajusté ⁽⁴⁾	53,1 %			52,1 %		
Dépenses d'investissement nettes	105 691	(357)	105 334	76 918	37,4	36,9
Intensité du capital ⁽⁴⁾	28,0 %			20,4 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui étaient incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 2,9 millions \$ ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada.

(4) 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 2026, les produits sont demeurés stables, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des produits par client découlant de la diminution du nombre d'abonnés aux services de vidéo et de téléphonie filaire étant donné qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que de la concurrence en matière de prix; contrebalancée par
- le nombre plus élevé d'abonnés au service Internet.

Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 2,3 % (2,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle; et
- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'augmentation des charges relatives aux ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés;
- un profit de 2,6 millions \$ à la cession de certaines immobilisations corporelles comptabilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2025; et
- des coûts liés aux licences technologiques de 1,7 million \$ pour l'exploitation de services sans fil au Canada, qui ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2026 étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »).

BAIIA ajusté

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,9 % (2,0 % selon un taux de change constant) en raison d'une baisse des charges d'exploitation, tandis que les produits sont demeurés stables.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 37,4 % (36,9 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 28,0 %, contre 20,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné, facteur contrebalancé en partie par le calendrier de certaines initiatives.

Unités de service primaire

	30 novembre 2025	Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 30 novembre	
		2025	2024
Unités de service primaire⁽¹⁾	1 865 999	(8 072)	(1 327)
Abonnés au service Internet	947 079	8 913	10 691
Abonnés au service de vidéo	567 941	(10 820)	(7 983)
Abonnés au service de téléphonie filaire	350 979	(6 165)	(4 035)

(1) Les unités de service primaire excluent les abonnés au service de téléphonie mobile étant donné que les services sans fil sont au stade initial de développement.

Internet

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le nombre d'abonnés au service Internet a augmenté de 8 913.

Vidéo

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de vidéo se sont chiffrées à 10 820 et sont principalement attribuables aux changements continus des tendances de consommation vidéo du fait qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, facteur contrebalancé en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Téléphonie filaire

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de téléphonie filaire se sont chiffrées à 6 165 et sont principalement attribuables à la baisse de la proportion des clients s'abonnant au service de téléphonie résidentielle, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Foyers câblés

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le nombre de foyers câblés a augmenté de 1 097.

5.2 Secteur des télécommunications aux États-Unis

Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	330 335	(4 784)	325 551	361 429	(8,6)	(9,9)
Charges d'exploitation	165 502	(2 404)	163 098	182 617	(9,4)	(10,7)
BAlIA ajusté	164 833	(2 380)	162 453	178 812	(7,8)	(9,1)
Marge du BAlIA ajusté ⁽³⁾	49,9 %			49,5 %		
Dépenses d'investissement nettes	51 272	(749)	50 523	73 727	(30,5)	(31,5)
Intensité du capital ⁽³⁾	15,5 %			20,4 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) La marge du BAlIA ajusté et l'intensité du capital sont des mesures financières supplémentaires. La marge du BAlIA ajusté est calculée en divisant le BAlIA 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 2026, les produits ont diminué de 8,6 % (9,9 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable à la baisse du nombre d'abonnés par rapport à l'exercice précédent, en particulier pour les services d'entrée de gamme, à la plus grande proportion de clients ne s'abonnant qu'aux services Internet et à la concurrence en matière de prix.

En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 236,6 millions \$ US, contre 262,7 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2025.

Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 9,4 % (10,7 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision; et
- les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle.

BAlIA ajusté

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le BAlIA ajusté a diminué de 7,8 % (9,1 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant découle principalement de la baisse des produits, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.

En monnaie locale, le BAlIA ajusté s'est chiffré à 118,1 millions \$ US, contre 130,0 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2025.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 30,5 % (31,5 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 15,5 %, contre 20,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du calendrier de certaines initiatives.

En monnaie locale, les dépenses d'investissement nettes se sont chiffrées à 36,7 millions \$ US, comparativement à 53,6 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2025.

Unités de service primaire

	30 novembre 2025	Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 30 novembre	
		2025	2024
Unités de service primaire⁽¹⁾	952 089	(10 094)	(17 505)
Abonnés au service Internet	614 924	(1 146)	(5 726)
Abonnés au service de vidéo	227 189	(6 978)	(8 527)
Abonnés au service de téléphonie filaire	109 976	(1 970)	(3 252)

(1) Les unités de service primaire excluent les abonnés au service de téléphonie mobile étant donné que les services sans fil sont au stade initial de développement.

Internet

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service Internet se sont chiffrées à 1 146 et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

- un environnement hautement concurrentiel, surtout en ce qui concerne les services Internet d'entrée de gamme; partiellement contrebalancé par
- des ajouts nets d'abonnés au service Internet se chiffrant à 2 602 en Ohio, en partie attribuables à l'amélioration de la gestion des clients découlant des nouvelles stratégies de vente et de marketing et des investissements effectués dans les infrastructures de réseau; et
- les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Vidéo

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de vidéo se sont chiffrées à 6 978 et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

- la promotion continue des offres axées sur Internet et l'importance réduite accordée aux offres axées sur les services de vidéo comme produit individuel;
- les changements continus des tendances de consommation vidéo, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet; et
- les offres concurrentielles au sein du secteur, y compris les plateformes en ligne; facteurs contrebalancés en partie par
- les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Téléphonie filaire

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de téléphonie filaire se sont chiffrées à 1 970 et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet; et
- la baisse de la proportion des clients s'abonnant au service de téléphonie résidentielle; facteurs partiellement contrebalancés par
- les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Foyers câblés

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le nombre de foyers câblés a augmenté de 3 125.

6. Transactions entre parties liées

Au 30 novembre 2025, 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. Le tableau suivant présente les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Honoraires de gestion versés par Cogeco Communications	6 014	4 922

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 2025 et 2024, 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	
	2025	2024
<i>(en nombre d'unités)</i>		
Options sur actions	189 845	143 978
Unités d'actions liées au rendement	24 679	89 991

Le tableau suivant 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 30 novembre	
	2025	2024
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Options sur actions	246	198
Unités d'actions incitatives	27	40
Unités d'actions liées au rendement	646	255
Unités d'actions différées	83	36
	1 002	529

7. Analyse des flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	174 632	208 655	(16,3)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(157 273)	(137 227)	14,6
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(28 098)	(58 942)	(52,3)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	537	2 609	(79,4)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(10 202)	15 095	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	75 577	77 746	(2,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	65 375	92 841	(29,6)

7.1 Activités d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 16,3 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des sorties de trésorerie liées aux autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie, principalement attribuable au calendrier des paiements des dettes fournisseurs et autres créiteurs;
- la hausse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du paiement final des soldes d'impôt sur le résultat pour l'exercice 2025, ce qui reflète les modifications apportées aux lois fiscales; et
- la diminution du BAIIA ajusté; facteurs partiellement contrebalancés par
- la diminution des intérêts payés.

7.2 Activités d'investissement

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont augmenté de 14,6 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- le produit net de 16,5 millions \$ reçu dans le cadre d'une transaction de cession-bail au cours du premier trimestre de l'exercice 2025; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

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 intermédiaires des flux de trésorerie et les dépenses d'investissement nettes présentées à la sous-rubrique 4.1 « Performance consolidée ».

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	157 368	153 514	2,5
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(188)	(2 598)	(92,8)
Dépenses d'investissement nettes	157 180	150 916	4,2

7.3 Activités de financement

Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, 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 :

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 novembre		Explications
	2025 \$	2024 \$	
Diminution de l'endettement bancaire	(2 629)	[9 331]	Liée au calendrier des besoins en fonds de roulement.
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	49 741	31 821	Liée aux fonds prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	3 588	—	Liée aux fonds prélevés aux termes de la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang.
Remboursement des billets et des facilités de crédit	(22 134)	[42 196]	Se rapporte principalement aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, y compris un remboursement additionnel de 10 millions \$ US en septembre 2025. Le remboursement de l'exercice précédent était principalement lié au remboursement des billets garantis de premier rang, série A, d'un montant de 25 millions \$ US à l'échéance en septembre 2024 et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang et sur la facilité de crédit à terme non rotatif d'un montant de 75 millions \$.
Remboursement des obligations locatives	(4 021)	[3 034]	Résultat comparable.
	24 545	[22 740]	

Dividendes

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, un dividende déterminé trimestriel de 0,987 \$ 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 9,3 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,922 \$ par action, ou 8,7 millions \$, versé au premier trimestre de l'exercice 2025. De plus, les dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale à la participation ne donnant pas le contrôle se sont élevés à 29,6 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2026 comparativement à 27,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

7.4 Flux de trésorerie disponibles

Trimestres clos les 30 novembre	2025 ⁽¹⁾	2024	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
BAIIA ajusté	361 779	371 084	(2,5)	(3,1)	(2 182)
Paieement fondé sur des actions	1 832	3 418	(46,4)		
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	2 775	19 622	(85,9)		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail ⁽³⁾	(564)	(16 457)	(96,6)		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	215	478	(55,0)		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres (frais profits) ⁽³⁾	(1 961)	9 648	—		
Charges financières	(63 397)	(67 798)	(6,5)		
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme ⁽⁴⁾	2 664	1 532	73,9		
Impôts exigibles	(11 259)	(15 126)	(25,6)		
Dépenses d'investissement nettes	(157 180)	(150 916)	4,2		
Remboursement des obligations locatives	(4 021)	(3 034)	32,5		
Flux de trésorerie disponibles	130 883	152 451	(14,1)	(14,4)	(383)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	149 637	174 250	(14,1)	(14,4)	(457)

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Les données du premier trimestre de l'exercice 2025 comprenaient un profit sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ comptabilisé dans le cadre de la vente d'un immeuble que la Société a repris à bail pour une période de deux ans avec option de renouvellement pour une année supplémentaire. Sur une base nette, le profit sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ n'a pas eu d'incidence sur les flux de trésorerie disponibles.

(4) Inclus dans les charges financières.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 14,1 % (14,4 % selon un taux de change constant). Cette variation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution du produit net de cessions d'immobilisations corporelles, découlant principalement du produit net de 16,5 millions \$ reçu à l'exercice précédent dans le cadre d'une transaction de cession-bail;
- la diminution du BAIIA ajusté; et
- la hausse des dépenses d'investissement nettes; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des charges financières; et
- la diminution des impôts exigibles.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour le premier trimestre de l'exercice 2026 se sont chiffrés à 149,6 millions \$ (149,2 millions \$ selon un taux de change constant), soit une baisse de 14,1 % (14,4 % selon un taux de change constant), par rapport à 174,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

7.5 Déclaration de dividendes

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2026, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,987 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2026 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2026. 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.

8. Situation financière

8.1 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.

	30 novembre 2025	31 août 2025	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie	65 375	75 577	(10 202)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	169 836	148 752	21 084	Principalement liée au calendrier de recouvrement des créances clients et autres débiteurs, incluant les subventions à recevoir relativement aux projets d'expansion du réseau.
Impôts sur le résultat à recevoir	6 508	5 664	844	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	62 552	49 600	12 952	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre de conventions de services.
Instruments financiers dérivés	5 876	2 947	2 929	Principalement liée au reclassement dans les actifs courants de la tranche de swap de taux d'intérêt échéant en octobre 2026, partiellement contrebalancé par l'arrivée à échéance de tranches en octobre 2025.
	310 147	282 540	27 607	
Passifs courants				
Endettement bancaire	886	3 515	(2 629)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	350 172	396 105	(45 933)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	31 017	41 562	(10 545)	Principalement liée au paiement de frais de restructuration et au versement de redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés comptabilisés antérieurement.
Passifs d'impôts sur le résultat	13 180	30 197	(17 017)	Principalement liée au paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2025, contrebalancé en partie par la charge d'impôts exigibles pour la période.
Passifs sur contrat et autres passifs	57 713	59 023	(1 310)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	3 796	3 109	687	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	255 675	45 543	210 132	Principalement liée au reclassement dans la tranche courante des billets garantis de premier rang, série B, d'un montant de 150 millions \$ US échéant en septembre 2026.
	712 439	579 054	133 385	
Fonds de roulement déficitaire	(402 292)	(296 514)	(105 778)	

8.2 Autres variations importantes

	30 novembre 2025	31 août 2025	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Autres actifs	179 205	166 173	13 032	Principalement liée à une augmentation des commissions de vente.
Immobilisations corporelles	3 342 482	3 315 203	27 279	Principalement liée aux dépenses d'investissement effectuées au cours de la période 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.
Immobilisations incorporelles	3 860 845	3 834 417	26 428	Principalement liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteur contrebalancé en partie par la dotation à l'amortissement pour la période.
Goodwill	2 199 775	2 166 652	33 123	Liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dette à long terme	4 542 874	4 664 731	(121 857)	Principalement liée au reclassement dans la tranche courante des billets garantis de premier rang, série B, d'un montant de 150 millions \$ US échéant en septembre 2026 et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, y compris un remboursement additionnel de 10 millions \$ US en septembre 2025, partiellement contrebalancés par les fonds prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs d'impôts différés	926 501	905 199	21 302	Principalement liée au calendrier des différences temporaires et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

9. Ressources en capital et liquidités

9.1 Structure du capital

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

	Au 30 novembre 2025	Au 31 août 2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Trésorerie	65 375	75 577
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif ⁽¹⁾	856 648	901 793
Liquidités disponibles⁽²⁾	922 023	977 370

(1) Montants totaux disponibles de 750 millions \$ et de 100 millions \$ en vertu des facilités de crédit à terme rotatif et de 250 millions \$ US en vertu de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang (se reporter à la note 15 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société).

(2) Les liquidités disponibles sont une mesure non conforme aux Normes IFRS de comptabilité. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; 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 de comptabilité et autres mesures financières ».

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.

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.

	30 novembre 2025	31 août 2025
Coût moyen pondéré de l'endettement ⁽¹⁾	5,5 %	5,3 %
Durée moyenne pondérée : dette à long terme (en années)	4,3	4,5
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté ⁽²⁾⁽³⁾	3,2	3,1

(1) Exclut l'amortissement des coûts de transaction différés et les commissions d'engagement, mais inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt.

(2) Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté est une mesure de gestion du capital. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; 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 de comptabilité et autres mesures financières ».

(3) Calculé sur les douze derniers mois. 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 reflète le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

9.2 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 2025. Se reporter à la note 12 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société 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	64 347

9.3 Financement

Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

Le 29 septembre 2025, Cogeco Communications a prélevé un montant de 6,3 millions \$ sur la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang, dont une tranche de 2,7 millions \$ a été comptabilisée à titre de subvention gouvernementale. La facilité de crédit, d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions \$, ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Le 30 novembre 2025, le solde disponible de la facilité se chiffrait à 27,0 millions \$.

9.4 Notations de Cogeco Communications

Au 30 novembre 2025	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible){stable}	SN
Billets non garantis de premier rang	BB+	BB (élevée){stable}	SN
Notation à titre de société émettrice	BB+ (perspective négative) ⁽¹⁾	BB (élevée){stable}	SN
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	BB	SN	B1 (perspective stable)
Notation à titre de société émettrice	BB (perspective négative) ⁽¹⁾	SN	B1 (perspective stable)

(1) Perspective stable en date du 15 décembre 2025.

SN : sans notation

9.5 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 2025 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 30 novembre 2025 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 tableau suivant présente le montant utilisé et le solde disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société et de Cogeco Communications au 30 novembre 2025.

	Montant total	Montant utilisé	Solde disponible
Société			
Facilité de crédit à terme rotatif	100,0 millions \$	70,9 millions \$	29,1 millions \$
Cogeco Communications			
Facilité de crédit à terme rotatif	750,0 millions \$	268,9 millions \$	481,1 millions \$
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang – filiales américaines	349,5 millions \$	3,0 millions \$	346,5 millions \$
	(250,0 millions \$ US)	(2,2 millions \$ US)	(247,8 millions \$ US)

Risque de taux d'intérêt

Le 30 novembre 2025, 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 30 novembre 2025.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé ⁽¹⁾	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	550 millions \$ US	Taux SOFR à terme	3,82 % – 4,18 %	Février 2027 à février 2029	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 3
Flux de trésorerie ⁽²⁾	600 millions \$ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,32 % – 3,25 %	Octobre 2026 à août 2028	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) En octobre 2025, des swaps de taux d'intérêt d'un montant de 400 millions \$ US sont arrivés à échéance et ont été remplacés en partie par de nouveaux swaps de taux d'intérêt d'un montant de 200 millions \$ US, ce qui porte le montant des swaps en vigueur à 600 millions \$ US. Les nouveaux swaps de taux d'intérêt sont assortis d'un taux d'intérêt fixe de 3,25 % et arrivent à échéance le 31 août 2028.

Une augmentation (diminution) de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte des facilités à taux d'intérêt variable entraînerait une hausse (baisse) d'approximativement 15,2 millions \$ des charges financières annuelles de la Société en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2025.

9.6 Monnaies étrangères

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres clos les 30 novembre 2025 et 2024 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des télécommunications aux États-Unis s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	\$	\$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3960	1,3759

9.7 Obligations contractuelles, éventualités et garanties

Un résumé des obligations contractuelles, éventualités et garanties significatives de la Société figure dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2025, disponible sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, et à l'adresse corpo.cogeco.com. Le paragraphe qui suit constitue une mise à jour au sujet des obligations contractuelles, éventualités et garanties décrites dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2025.

Procédures relatives à un recours collectif

Le 20 septembre 2024, une demande d'autorisation d'exercer un recours collectif contre Cogeco Connexion a été déposée devant la Cour supérieure du Québec. La demande allègue que Cogeco Connexion a enfreint la *Loi sur la protection du consommateur* du Québec en omettant d'aviser adéquatement les clients résidentiels du Québec des hausses tarifaires depuis le 20 septembre 2021, et vise à obtenir le remboursement des hausses tarifaires ainsi que des dommages punitifs. L'audience sur la demande d'autorisation de ce recours collectif a eu lieu le 26 juin 2025. Le 5 décembre 2025, la Cour supérieure du Québec a autorisé le recours collectif.

Nous contestons vigoureusement cette poursuite. En raison de la grande incertitude entourant l'issue et ses répercussions financières, la Société n'avait comptabilisé aucun passif au 30 novembre 2025.

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 de comptabilité. Le président et chef de la direction et le 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 le rapport intitulé *Internal Control – Integrated Framework* (2013) 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 2025 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats.

Changements aux contrôles internes à l'égard de l'information financière

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 2025.

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 l'exercice 2025, 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 annuel de l'exercice 2025, qui sont intégrés par renvoi dans les présentes.

Questions réglementaires

Canada

Exigences relatives aux pannes de réseau

Le 4 septembre 2025, le CRTC a publié la décision de télécom CRTC 2025-225 (« DT 2025-225 »), qui établit un régime rendant obligatoire la production de rapports sur les pannes de réseau majeures qui s'applique à tous les fournisseurs de services de télécommunications canadiens. Ce nouveau régime, en vigueur le 4 novembre 2025, remplace les exigences provisoires adoptées en mars 2023 par des seuils moins élevés dans le but de couvrir un plus grand nombre de pannes de réseau. En octobre 2025, Cogeco Communications, de concert avec d'autres fournisseurs de services de télécommunications, a soumis au CRTC une demande de révision et de modification de la DT 2025-225. Entre autres choses, cette demande invitait le CRTC à proroger la date limite de mise en œuvre prévue en novembre 2025, à adopter un seuil plus élevé pour les déclarations de pannes de service et à permettre que toutes les pannes puissent être déclarées de manière confidentielle. Le 31 octobre 2025, le CRTC a suspendu la date limite de mise en œuvre du 4 novembre 2025 afin d'examiner notre demande visant à rehausser le seuil pour les déclarations. De plus, le CRTC a lancé simultanément deux nouvelles consultations : l'une axée sur les mesures de protection des consommateurs à l'intention des clients touchés par les pannes et l'autre sur un nouveau cadre réglementaire visant à améliorer la résilience du réseau au Canada. L'imposition par le CRTC, à l'issue de ces procédures, de lourdes exigences additionnelles en matière de protection des consommateurs ou de mesures de résilience des réseaux ayant une incidence sur notre matière de concevoir et de gérer nos réseaux pourrait avoir une incidence défavorable significative sur la croissance, les activités et la rentabilité de la Société.

12. Développements en matière de méthodes comptables

Futures modifications de normes comptables

La nouvelle norme comptable et les modifications suivantes apportées aux normes de comptabilité ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

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, mais estime que celle-ci ne devrait pas être significative.

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 présenter deux nouveaux sous-totaux, soit le résultat d'exploitation et le résultat net avant financement et impôts sur le résultat;
- 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 liés à 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.

L'IASB a également apporté des modifications corrélatives à d'autres normes de comptabilité, notamment IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie*, IAS 33 *Résultat par action* et IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

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 ces normes de comptabilité nouvelles et modifiées sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir. À la suite d'une évaluation de haut niveau, la Société s'attend actuellement à ce que les incidences les plus importantes sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir soient les suivantes :

- **États consolidés du résultat net** : Même s'il n'y aura aucune incidence sur le résultat net présenté par la Société pour la période ou pour l'exercice, la présentation des états consolidés du résultat net de la Société sera modifiée, notamment par la présentation des deux sous-totaux nouvellement définis et par le classement des produits et des charges dans les catégories définies par IFRS 18. Certains postes pourraient également être modifiés en raison de l'application de la nouvelle notion de « résumé structuré et utile » et des principes de regroupement et de ventilation améliorés.
- **Tableaux consolidés des flux de trésorerie** : Le sous-total du résultat d'exploitation sera le nouveau point de départ et remplacera à ce titre le résultat net pour la période ou l'exercice, tandis que les intérêts payés seront présentés sous les flux de trésorerie liés aux activités de financement au lieu des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.
- **Notes annexes** : Certaines mesures financières et informations connexes, qui sont actuellement présentées à titre de « mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » dans le rapport de gestion de la Société, devraient être considérées comme des « mesures de la performance définies par la direction » en vertu d'IFRS 18 (p. ex., le BAIIA ajusté et le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société). Par conséquent, les informations à fournir relativement à ces mesures de la performance définies par la direction devront être présentées dans une seule note des états financiers consolidés.

13. Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité 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.

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 sont converties selon le taux de change moyen de la période correspondante de l'exercice précédent, soit de 1,3759 \$ CA pour 1 \$ US.

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

Les mesures financières qui suivent, et qui sont utilisées par la Société, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les Normes IFRS de comptabilité et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Un rapprochement entre ces mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et les mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité, 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 les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité
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 (profits), ainsi que la perte (le profit) 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 (profits); - perte (profit) lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, le cas échéant; - incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés; et - 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 évaluer la capacité de la Société à rembourser sa dette.	Charges financières Déduire : - perte (profit) 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 de comptabilité.
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 les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité
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. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024, la Société a mis à jour son calcul des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, pour inclure le produit de cessions d'immobilisations corporelles, qui comprend le produit de transactions de cession-bail, afin de mieux harmoniser les sources et affectations des flux de trésorerie relativement aux dépenses d'investissement. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. 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; – perte (profit) lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette; – paiement fondé sur des actions; – produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail; – perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, y compris les transactions de cession-bail; et – charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations. Déduire : – frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits); – 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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité
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
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, le cas échéant; 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	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	28 212	29 809
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	1 961	(9 648)
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	(513)	199
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	(716)	6 861
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	28 944	27 221

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, du BAIIA ajusté et des dépenses d'investissement nettes consolidés selon un taux de change constant et des mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la sous-rubrique 4.1 « Performance consolidée ».

Le rapprochement des flux de trésorerie disponibles selon un taux de change constant est présenté ci-dessous. Pour consulter le rapprochement de cette mesure financière déterminée et de la mesure la plus directement comparable conforme aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter au tableau de rapprochement précis figurant dans la sous-rubrique ci-après.

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)						
Flux de trésorerie disponibles	130 883	[383]	130 500	152 451	[14,1]	[14,4]

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 les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la rubrique 5 « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	174 632	208 655
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	98 454	80 652
Impôts sur le résultat payés	28 898	15 048
Impôts exigibles	(11 259)	(15 126)
Intérêts payés	59 317	63 816
Charges financières	(63 397)	(67 798)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme ⁽¹⁾	2 664	1 532
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	(157 180)	(150 916)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	2 775	19 622
Remboursement des obligations locatives	(4 021)	(3 034)
Flux de trésorerie disponibles	130 883	152 451
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	18 754	21 799
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	149 637	174 250

(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, ainsi que les coûts d'emprunt connexes, 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 la plus directement comparable conforme aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la sous-rubrique 9.1 « 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, excluant les projets d'expansion du réseau

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	157 368			153 514	2,5	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(188)			(2 598)	(92,8)	
Dépenses d'investissement nettes	157 180	(1 106)	156 074	150 916	4,2	3,4
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	18 754	(74)	18 680	21 799	(14,0)	(14,3)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	138 426	(1 032)	137 394	129 117	7,2	6,4

Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	130 883	(383)	130 500	152 451	(14,1)	(14,4)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	18 754	(74)	18 680	21 799	(14,0)	(14,3)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	149 637	(457)	149 180	174 250	(14,1)	(14,4)

Ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

Les mesures financières qui suivent, et qui sont utilisées par la Société, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les Normes IFRS de comptabilité et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Ce rapport de gestion fait référence à l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau de Cogeco Communications, car Cogeco Communications l'utilise pour évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur son ratio d'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 (profits), ainsi que la perte (le profit) 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 de comptabilité. Pour plus de détails sur cette mesure financière, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
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 non conforme aux Normes IFRS de comptabilité. Pour plus de détails sur cette mesure financière, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».
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 non conforme aux Normes IFRS de comptabilité. Pour plus de détails sur cette mesure financière, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».
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 non conforme aux Normes IFRS de comptabilité. Pour plus de détails sur cette mesure financière, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».
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 non conformes aux Normes IFRS de comptabilité. Pour plus de détails sur ces mesures financières, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».

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 les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité est présenté ci-dessous.

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

Rapprochement du BAlIA ajusté

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Bénéfice de la période	96 136	108 396
Impôts sur le résultat	26 880	27 336
Charges financières	63 397	67 798
Amortissements	173 405	177 202
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	1 961	(9 648)
BAlIA ajusté	361 779	371 084

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 de comptabilité, se reporter à la sous-rubrique 7.2 « 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 BAlIA 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 BAlIA ajusté	Le ratio de l'endettement net sur le BAlIA 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 leur dette.	Endettement net divisé par le BAlIA ajusté des douze derniers mois.
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

	Exercice 2026	Exercice 2025				Exercice 2024		
Trimestres clos les	30 novembre	31 août	31 mai	28 février	30 novembre	31 août	31 mai ⁽¹⁾	29 février ⁽¹⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Opérations								
Produits	735 641	731 367	758 527	753 247	764 960	768 656	777 249	751 908
BAIIA ajusté	361 779	357 084	367 828	356 905	371 084	371 216	369 786	347 782
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	1 961	17 298	8 996	8 644	(9 648)	12 177	46 634	1 222
Perte de valeur des immobilisations corporelles	—	(132)	2 565	—	—	15 229	—	—
Bénéfice de la période	96 136	76 197	73 962	76 610	108 396	81 437	75 285	93 930
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	28 212	16 483	20 504	18 172	29 809	19 248	18 960	23 997
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	28 944	20 491	23 146	20 329	27 221	25 562	29 102	24 346
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	174 632	266 738	401 375	250 080	208 655	326 723	335 126	286 382
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	130 883	101 596	147 535	112 805	152 451	143 055	90 164	100 468
Acquisitions d'immobilisations corporelles	157 368	159 222	126 223	160 335	153 514	156 577	172 404	181 234
Dépenses d'investissement nettes	157 180	155 871	125 752	158 859	150 916	154 570	169 754	171 756
Données par action⁽²⁾ et informations connexes								
Bénéfice par action								
De base	2,97	1,74	2,16	1,91	3,13	2,02	1,99	2,32
Dilué	2,92	1,71	2,13	1,88	3,09	1,99	1,97	2,30
Dilué ajusté	3,00	2,12	2,40	2,11	2,82	2,65	3,02	2,33
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	9 653	9 643	9 643	9 643	9 648	9 648	9 643	10 429
Dividendes par action	0,987	0,922	0,922	0,922	0,922	0,854	0,854	0,854

(1) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024, la Société a mis à jour son calcul des flux de trésorerie disponibles pour inclure le produit de cessions d'immobilisations corporelles, qui comprend le produit des transactions de cession-bail. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières ».

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

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.