



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre et semestre clos le 28 février 2025

États consolidés intermédiaires du résultat net.....	45
États consolidés intermédiaires du résultat global.....	46
États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres.....	47
États consolidés intermédiaires de la situation financière.....	48
Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.....	49
Notes annexes	50

COGECO COMMUNICATIONS INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT NET

(non audité)

		Trimestres clos les		Semestres clos les	
	Notes	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
Produits	3	732 426	730 501	1 471 121	1 478 190
Charges d'exploitation	6	371 006	378 151	739 564	761 642
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	17	4 921	5 238	9 843	10 476
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7	8 035	885	(1 923)	3 501
Amortissements		182 920	163 682	358 819	322 882
Charges financières	8	63 003	68 163	128 492	151 457
Bénéfice avant impôts sur le résultat		102 541	114 382	236 326	228 232
Impôts sur le résultat	9	22 904	17 820	49 529	35 918
Bénéfice de la période		79 637	96 562	186 797	192 314
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		74 674	93 681	175 262	183 174
Participations ne donnant pas le contrôle		4 963	2 881	11 535	9 140
		79 637	96 562	186 797	192 314
Bénéfice par action					
De base	10	1,77	2,21	4,17	4,23
Dilué	10	1,76	2,20	4,13	4,21

COGECO COMMUNICATIONS INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	79 637	96 562	186 797	192 314
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(9 994)	(9 844)	(8 147)	(24 759)
Impôts sur le résultat connexes	2 648	7 779	2 159	11 731
	(7 346)	(2 065)	(5 988)	(13 028)
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	78 542	(1 860)	172 881	6 841
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(16 807)	468	(37 048)	(1 521)
Impôts sur le résultat connexes	(115)	668	869	(30)
	61 620	(724)	136 702	5 290
	54 274	(2 789)	130 714	(7 738)
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	(315)	728	(435)	297
Impôts sur le résultat connexes	83	(193)	115	(79)
	(232)	535	(320)	218
	54 042	(2 254)	130 394	(7 520)
Résultat global de la période	133 679	94 308	317 191	184 794
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	112 675	91 836	270 360	174 282
Participations ne donnant pas le contrôle	21 004	2 472	46 831	10 512
	133 679	94 308	317 191	184 794

COGECO COMMUNICATIONS INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(non audité)

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(note 13)		(note 14)			
Solde au 31 août 2023	896 414	19 896	175 905	1 865 582	477 981	3 435 778
Bénéfice de la période	—	—	—	183 174	9 140	192 314
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(9 110)	218	1 372	(7 520)
Résultat global de la période	—	—	(9 110)	183 392	10 512	184 794
Païement fondé sur des actions (notes 13 C) et 17)	—	2 458	—	—	—	2 458
Options sur actions exercées	242	(42)	—	—	—	200
Dividendes (note 13 B))	—	—	—	(73 621)	—	(73 621)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote auprès de Cogeco inc. à des fins d'annulation (note 17)	(58 444)	—	—	(58 056)	—	(116 500)
Coûts de transaction et impôts sur le résultat liés au rachat d'actions auprès de Cogeco inc.	—	—	—	(2 603)	—	(2 603)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 002)	—	—	—	—	(5 002)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	4 353	(4 694)	—	341	—	—
Total des distributions aux actionnaires	(58 851)	(2 278)	—	(133 939)	—	(195 068)
Solde au 29 février 2024	837 563	17 618	166 795	1 915 035	488 493	3 425 504
Solde au 31 août 2024	839 701	19 719	122 401	1 997 870	494 972	3 474 663
Bénéfice de la période	—	—	—	175 262	11 535	186 797
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	95 418	(320)	35 296	130 394
Résultat global de la période	—	—	95 418	174 942	46 831	317 191
Païement fondé sur des actions (notes 13 C) et 17)	—	2 292	—	—	—	2 292
Options sur actions exercées et autres	3 501	(2 126)	—	—	—	1 375
Dividendes (note 13 B))	—	—	—	(77 380)	—	(77 380)
Cession d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	409	—	—	—	—	409
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 478	(3 047)	—	569	—	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	6 388	(2 881)	—	(76 811)	—	(73 304)
Solde au 28 février 2025	846 089	16 838	217 819	2 096 001	541 803	3 718 550

COGECO COMMUNICATIONS INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité)

	Notes	28 février 2025	31 août 2024
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 C)	141 073	76 335
Créances clients et autres débiteurs		143 533	112 108
Impôts sur le résultat à recevoir		15 899	13 873
Charges payées d'avance et autres		50 176	39 380
Instruments financiers dérivés		12 429	3 875
		363 110	245 571
Actifs non courants			
Autres actifs		139 519	127 735
Immobilisations corporelles	11	3 410 830	3 305 394
Immobilisations incorporelles		3 944 168	3 812 214
Goodwill		2 263 925	2 132 661
Instruments financiers dérivés		27 328	46 539
Actifs d'impôts différés		3 442	4 895
		10 152 322	9 675 009
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		17 041	14 384
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		306 499	359 663
Provisions		39 333	56 668
Passifs d'impôts sur le résultat		12 645	412
Passifs sur contrat et autres passifs		58 519	61 335
Subventions gouvernementales reçues d'avance		5 054	8 740
Tranche courante de la dette à long terme	12	353 486	361 808
		792 577	863 010
Passifs non courants			
Dette à long terme	12	4 688 512	4 448 261
Instruments financiers dérivés		5 983	8 257
Passifs sur contrat et autres passifs		20 219	9 500
Avantages du personnel		8 287	7 454
Passifs d'impôts différés		918 194	863 864
		6 433 772	6 200 346
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	13 A)	846 089	839 701
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		16 838	19 719
Cumul des autres éléments du résultat global	14	217 819	122 401
Bénéfices non distribués		2 096 001	1 997 870
		3 176 747	2 979 691
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		541 803	494 972
		3 718 550	3 474 663
		10 152 322	9 675 009

Éventualités (note 18)

COGECO COMMUNICATIONS INC.

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

		Trimestres clos les		Semestres clos les	
	Notes	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		79 637	96 562	186 797	192 314
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements		182 920	163 682	358 819	322 882
Charges financières	8	63 003	68 163	128 492	151 457
Impôts sur le résultat	9	22 904	17 820	49 529	35 918
Paieement fondé sur des actions		(165)	2 497	2 058	2 952
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	11	(1 178)	(471)	(17 626)	(584)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		72	94	273	200
		347 193	348 347	708 342	705 139
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	15 A)	(24 343)	(2 253)	(98 517)	(55 188)
Intérêts payés		(62 195)	(68 288)	(123 666)	(132 260)
Impôts sur le résultat recouvrés (payés)		(7 443)	7 628	(14 082)	4 725
		253 212	285 434	472 077	522 416
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(159 371)	(180 247)	(312 614)	(333 796)
Acquisition de licences de spectre		(3 051)	(38 058)	(6 573)	(38 058)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	5	1 089	(57 974)	1 089	(57 974)
Subventions reçues d'avance et autres		193	—	380	180
Produit des transactions de cession-bail et des autres cessions d'immobilisations corporelles	11	931	1 644	20 544	1 899
		(160 209)	(274 635)	(297 174)	(427 749)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation de l'endettement bancaire		11 127	1 557	2 657	172
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif		(331 714)	(120 479)	(312 893)	33 515
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		323 421	270 719	323 421	1 926 927
Remboursement des billets et des facilités de crédit		(7 761)	(3 053)	(49 019)	(2 132 268)
Remboursement des obligations locatives		(3 181)	(2 078)	(5 787)	(3 882)
Augmentation des coûts de transaction différés		—	(119)	—	(1 920)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	13 A)	45	—	2 956	200
Rachat d'actions subalternes à droit de vote auprès de Cogeco inc. à des fins d'annulation	17	—	(116 500)	—	(116 500)
Coûts de transaction liés au rachat d'actions auprès de Cogeco inc.		—	(3 146)	—	(3 146)
Cession (acquisition) d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	13 A)	409	(5 002)	409	(5 002)
Dividendes versés	13 B)	(38 707)	(35 830)	(77 380)	(73 621)
		(46 361)	(13 931)	(115 636)	(375 525)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère					
		2 862	(240)	5 471	(873)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		49 504	(3 372)	64 738	(281 731)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		91 569	84 562	76 335	362 921
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	15 C)	141 073	81 190	141 073	81 190

1. Nature des activités

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») est une société de télécommunications qui exerce ses activités par l'intermédiaire de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline. Cogeco Communications fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie filaire aux clientèles résidentielle et d'affaires au Canada et aux États-Unis. Plus récemment, la Société a élargi son offre de services pour inclure les services sans fil dans la plupart des États américains où elle exerce ses activités.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détenait 28,4 % des actions de participation de la Société au 28 février 2025, représentant 79,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Cogeco Communications est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ». Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3301, Montréal (Québec) H3B 3N2.

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

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

A) Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société et l'autorisation de publication a été donnée le 9 avril 2025. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que celles suivies par la Société dans ses états financiers consolidés annuels de 2024. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société. Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers consolidés de l'exercice 2025.

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

B) Écart de change

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

	Taux de clôture		Taux moyens pour les trimestres clos les		Taux moyens pour les semestres clos les	
	28 février 2025	31 août 2024	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,4438	1,3491	1,4298	1,3452	1,4028	1,3553

C) Développements en matière de méthodes comptables

Application initiale des modifications aux normes comptables

Accords de financement de fournisseurs – modifications d'IAS 7 Tableau des flux de trésorerie et d'IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir

En mai 2023, l'IASB a publié le document Accords de financement de fournisseurs, qui a modifié IAS 7 et IFRS 7, et qui présente de nouvelles exigences de présentation de l'information afin d'accroître la transparence des accords de financement de fournisseurs et de leur incidence sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité d'une société. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société a appliqué ces modifications avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2024, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Futures modifications de normes comptables

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

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

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

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

3. Produits

	Trimestres clos les					
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Données consolidées	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Services résidentiels ⁽¹⁾	305 350	311 011	315 095	309 584	620 445	620 595
Services commerciaux	48 009	45 680	45 171	43 783	93 180	89 463
Autres ⁽²⁾	16 852	16 788	1 949	3 655	18 801	20 443
	370 211	373 479	362 215	357 022	732 426	730 501

	Semestres clos les					
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Données consolidées	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Services résidentiels ⁽¹⁾	617 627	626 211	627 348	631 663	1 244 975	1 257 874
Services commerciaux	96 372	90 582	89 754	88 928	186 126	179 510
Autres ⁽²⁾	33 478	33 134	6 542	7 672	40 020	40 806
	747 477	749 927	723 644	728 263	1 471 121	1 478 190

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

(2) Comprend essentiellement les produits en provenance des fournisseurs Internet fondés sur les services de gros et les recettes publicitaires.

4. Information sectorielle

Les résultats de la Société sont présentés en deux secteurs opérationnels : le secteur des télécommunications au Canada et le secteur des télécommunications aux États-Unis. Le tableau ci-dessous présente les informations relatives à chaque secteur à présenter. Le BAIIA ajusté, qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation, est utilisé pour évaluer la performance de chaque secteur, car la direction est d'avis que cette mesure est la plus pertinente pour évaluer leurs résultats et prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

Trimestre clos le 28 février 2025				
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	\$	\$	\$	\$
Produits	370 211	362 215	—	732 426
Charges d'exploitation	177 719	184 506	8 781	371 006
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	4 921	4 921
BAIIA ajusté	192 492	177 709	(13 702)	356 499
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				8 035
Amortissements				182 920
Charges financières				63 003
Bénéfice avant impôts sur le résultat				102 541
Impôts sur le résultat				22 904
Bénéfice de la période				79 637
Dépenses d'investissement nettes ⁽¹⁾	74 108	80 402	3 385	157 895

Trimestre clos le 29 février 2024				
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	\$	\$	\$	\$
Produits	373 479	357 022	—	730 501
Charges d'exploitation	174 720	190 672	12 759	378 151
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 238	5 238
BAIIA ajusté	198 759	166 350	(17 997)	347 112
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				885
Amortissements				163 682
Charges financières				68 163
Bénéfice avant impôts sur le résultat				114 382
Impôts sur le résultat				17 820
Bénéfice de la période				96 562
Dépenses d'investissement nettes ⁽¹⁾	106 345	62 855	1 569	170 769

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

Semestre clos le 28 février 2025				
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	\$	\$	\$	\$
Produits	747 477	723 644	—	1 471 121
Charges d'exploitation	355 507	367 123	16 934	739 564
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	9 843	9 843
BALIA ajusté	391 970	356 521	(26 777)	721 714
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)				(1 923)
Amortissements				358 819
Charges financières				128 492
Bénéfice avant impôts sur le résultat				236 326
Impôts sur le résultat				49 529
Bénéfice de la période				186 797
Dépenses d'investissement nettes ⁽¹⁾	148 269	154 129	6 142	308 540

Semestre clos le 29 février 2024				
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	\$	\$	\$	\$
Produits	749 927	728 263	—	1 478 190
Charges d'exploitation	354 814	383 743	23 085	761 642
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	10 476	10 476
BALIA ajusté	395 113	344 520	(33 561)	706 072
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				3 501
Amortissements				322 882
Charges financières				151 457
Bénéfice avant impôts sur le résultat				228 232
Impôts sur le résultat				35 918
Bénéfice de la période				192 314
Dépenses d'investissement nettes ⁽¹⁾	194 181	118 708	4 307	317 196

- (1) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre, ainsi que les coûts d'emprunt connexes, et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend les subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles. Se reporter à la note 15 B) pour un rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

5. Regroupements d'entreprises

Exercice 2024 – Acquisition de Niagara Regional Broadband Network

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

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

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025, la Société a achevé la répartition du prix d'achat, à la suite de quoi le goodwill et le prix d'achat ont été ajustés. Le tableau suivant présente la répartition finale du prix d'achat fondée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

	28 février 2025	31 août 2024
	Répartition finale	Répartition préliminaire
Prix d'achat		
Prix d'achat de base	56 885	57 974
Ajustements du fonds de roulement	285	285
Contrepartie en trésorerie versée	57 170	58 259
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	17 094	17 094
	74 264	75 353
Actifs nets acquis		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69	69
Actifs courants	1 098	1 098
Immobilisations corporelles	57 804	57 804
Immobilisations incorporelles	9 625	9 625
Goodwill	19 406	20 495
Passifs courants	(3 648)	(3 648)
Passifs d'impôts différés	(9 515)	(9 515)
Autres passifs à long terme	(575)	(575)
	74 264	75 353

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

6. Charges d'exploitation

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	114 915	119 803	230 542	242 267
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	191 343	190 840	377 698	380 367
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	29 178	28 681	62 691	59 239
Autres achats externes ⁽³⁾	35 570	38 827	68 633	79 769
	371 006	378 151	739 564	761 642

(1) Comprennent les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres entreprises de télécommunications, les frais de franchise et les coûts de réseau.

(2) Comprennent les frais de publicité et de marketing, les frais de vente, les frais de facturation, les charges pour créances douteuses et les frais de recouvrement.

(3) Comprennent les frais relatifs aux immeubles de bureaux, les honoraires professionnels, les frais liés au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») et les autres frais d'administration.

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Frais d'acquisition, d'intégration et autres frais	6	275	1 309	454
Frais de restructuration	4 541	218	5 579	438
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords	3 488	4 586	5 033	6 803
Reprise des coûts liés aux litiges et aux décisions réglementaires	—	(4 194)	—	(4 194)
Profit sur transactions de cession-bail	—	—	(13 844)	—
	8 035	885	(1 923)	3 501

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

8. Charges financières

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	71 422	71 159	141 579	140 718
Intérêts sur les obligations locatives	771	539	1 513	981
Perte à l'extinction d'une dette ⁽¹⁾	—	—	—	16 880
Profit net de change	(2 935)	(1 828)	(939)	(3 409)
Produits d'intérêts et autres produits	(2 801)	(1 810)	(5 528)	(3 994)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽²⁾	(4 879)	(538)	(10 209)	(1 004)
Autres	1 425	641	2 076	1 285
	63 003	68 163	128 492	151 457

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

(2) Se rapportent principalement à la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2025, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour l'inscription à l'actif des coûts d'emprunt était de 5,4 % et de 5,7 %, respectivement (6,9 % pour les périodes comparatives de l'exercice précédent).

9. Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	9 670	9 189	24 298	16 417
Différés	13 234	8 631	25 231	19 501
	22 904	17 820	49 529	35 918

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	102 541	114 382	236 326	228 232
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	27 173	30 311	62 626	60 481
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	(150)	281	(317)	126
Comptabilisation de pertes en capital non comptabilisées antérieurement	—	—	(2 338)	—
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	202	211	(1 749)	778
Impôt minimum mondial selon le Pilier Deux	3 171	—	5 689	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(7 888)	(12 813)	(15 159)	(25 495)
Autres	396	(170)	777	28
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	22 904	17 820	49 529	35 918
Taux d'impôt effectif	22,3 %	15,6 %	21,0 %	15,7 %

10. Bénéfice par action

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	74 674	93 681	175 262	183 174
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	42 110 728	42 353 944	42 079 120	43 329 105
Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾	21 381	—	30 539	204
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	72 925	65 923	68 860	63 129
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	302 815	96 455	225 560	92 669
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	42 507 849	42 516 322	42 404 079	43 485 107

(1) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2025, 800 847 et 799 047 options sur actions (1 085 232 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

11. Immobilisations corporelles

Transaction de cession-bail

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, la Société a conclu la vente d'un immeuble en Ontario et sa reprise à bail pour une période de deux ans avec option de renouvellement pour une année supplémentaire. Dans le cadre de cette transaction, la Société a comptabilisé un profit de 13,8 millions \$ au poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits).

12. Dette à long terme

	28 février 2025	31 août 2024
	\$	\$
Billets et facilités de crédit	4 958 522	4 735 520
Obligations locatives	66 382	57 455
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	17 094	17 094
	5 041 998	4 810 069
Moins : tranche courante	353 486	361 808
	4 688 512	4 448 261

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

A) Billets et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt effectif ⁽¹⁾	28 février 2025	31 août 2024
		%	\$	\$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 23,0 millions \$ US (237,5 millions \$ US au 31 août 2024)	Mai 2029	4,32 ⁽²⁾	33 208	320 411
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	—	—	—	33 727
Série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	216 431	202 181
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	Juin 2025	4,30	310 364	289 925
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	497 744	497 588
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	298 375	298 293
Billets garantis de premier rang – série 3	Février 2035	4,74	323 431	—
Billets non garantis de premier rang	Février 2029	6,13	272 010	271 677
Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang	Novembre 2042	—	—	—
Filiales américaines				
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang				
Tranche 2 – 873,0 millions \$ US (877,5 millions \$ US au 31 août 2024)	Septembre 2028	4,14 ⁽³⁾	1 248 148	1 170 893
Tranche 3 – 767,3 millions \$ US (771,1 millions \$ US au 31 août 2024)	Septembre 2030	7,32 ⁽⁴⁾	1 089 690	1 023 005
Crédit agricole – 470,3 millions \$ US (472,6 millions \$ US au 31 août 2024)	Septembre 2028	7,57 ⁽⁵⁾	669 121	627 820
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Septembre 2028	—	—	—
			4 958 522	4 735 520
Moins : tranche courante			341 406	352 658
			4 617 116	4 382 862

(1) Taux d'intérêt effectif au 28 février 2025, qui exclut l'incidence des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais qui inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises en cours, selon le cas.

(2) Un montant de 23 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 31 mars 2025, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 32,8 millions \$.

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

(4) En date du 28 février 2025, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 550 millions \$ US au titre de la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR à des taux fixes allant de 3,82 % à 4,18 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 28 février 2027 et le 28 février 2029. Le taux d'intérêt effectif inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

Billets garantis de premier rang

Le 6 février 2025, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang, série 3, d'un montant de 325 millions \$. Cogeco Communications a affecté le produit net du placement au remboursement de dettes existantes et à d'autres besoins généraux de l'entreprise. Les billets sont des titres de créance directs et non subordonnés garantis de Cogeco Communications et sont de rang égal par rapport à toutes les autres créances de premier rang garanties de Cogeco Communications.

Cogeco Communications a racheté ses billets garantis de premier rang, série A, d'un montant de 25 millions \$ US, à leur échéance en septembre 2024.

B) Autres informations

	28 février 2025	31 août 2024
Taux d'intérêt moyen pondéré de l'ensemble de la dette ⁽¹⁾	5,4 %	5,6 %
Durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance de la dette à long terme (en années)	4,7	4,8

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

13. Capital social

A) Émis et payé

	Actions à droits de vote multiples		Actions subalternes à droit de vote	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
Émis et en circulation, 31 août 2024	12 000 871	75 217	30 224 750	779 545
Actions émises contre trésorerie en vertu du régime d'options sur actions	—	—	47 674	2 956
Paiement fondé sur des actions au titre des options sur actions exercées	—	—	—	545
Émis et en circulation, 28 février 2025	12 000 871	75 217	30 272 424	783 046
Actions détenues en fiducie, 31 août 2024⁽¹⁾	—	—	(201 267)	(15 061)
Actions subalternes à droit de vote vendues	—	—	5 926	409
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	—	—	33 110	2 478
Actions détenues en fiducie, 28 février 2025⁽¹⁾	—	—	(162 231)	(12 174)
Émis et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, 28 février 2025	12 000 871	75 217	30 110 193	770 872

(1) Actions détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

B) Dividendes

Les tableaux suivants présentent un sommaire des dividendes déclarés pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote de la Société au cours des trimestres et des semestres clos le 28 février 2025 et le 29 février 2024.

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)	
31 octobre 2024	14 novembre 2024	28 novembre 2024	0,922	
13 janvier 2025	27 janvier 2025	10 février 2025	0,922	
			1,844	
1 ^{er} novembre 2023	15 novembre 2023	29 novembre 2023	0,854	
10 janvier 2024	24 janvier 2024	7 février 2024	0,854	
			1,708	

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	11 064	10 249	22 129	23 649
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	27 643	25 581	55 251	49 972
	38 707	35 830	77 380	73 621

Au cours de sa réunion du 9 avril 2025, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende trimestriel de 0,922 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 mai 2025 aux actionnaires inscrits en date du 23 avril 2025. La Société indique par les présentes que tous les dividendes sont des dividendes déterminés, à moins d'indication contraire.

C) Régimes de paiement fondé sur des actions

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	40	149	127	336
Droits à l'appréciation d'actions	68	34	128	34
Unités d'actions incitatives	193	405	460	724
Unités d'actions liées au rendement	386	374	596	728
Unités d'actions différées	(189)	1 186	912	460
	498	2 148	2 223	2 282

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

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

Régime d'options sur actions	La Société offre à ses hauts dirigeants et employés désignés canadiens un régime d'options sur actions. Le prix d'exercice minimal auquel les options sont attribuées est égal au cours des actions à la date d'attribution des options. Les droits de ces options attribuées sont acquis également sur une période de cinq ans commençant un an après le jour où ces options d'achat sont attribuées et peuvent être exercées sur une période de dix ans.
Régime de droits à l'appréciation d'actions	La Société offre à ses hauts dirigeants et employés désignés aux États-Unis un régime de droits à l'appréciation d'actions. Les droits à l'appréciation d'actions sont réglés en trésorerie et sont acquis également sur une période de cinq ans commençant un an après le jour où ces droits sont attribués et peuvent être exercés sur une période de dix ans. La valeur des droits à l'appréciation d'actions est liée au rendement des actions subalternes à droit de vote de la Société. Au moment de l'acquisition des droits, les droits à l'appréciation d'actions donnent à un participant le droit de recevoir un paiement en trésorerie fondé sur l'augmentation de la valeur de marché des actions subalternes à droit de vote de la Société entre la date d'attribution et la date d'exercice.

Les variations du nombre d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions en circulation pour le semestre clos le 28 février 2025 se sont établies comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2024	1 017 216	80,16	32 607	61,62
Attribués ⁽¹⁾	217 053	70,83	45 766	70,83
Exercés ⁽²⁾	(47 674)	62,01	(3 181)	61,62
Annulés	(28 866)	85,97	(11 091)	67,04
En circulation au 28 février 2025	1 157 729	79,01	64 101	67,26
Pouvant être exercés au 28 février 2025	648 818	85,87	3 340	61,62

(1) La juste valeur moyenne pondérée des options et des droits à l'appréciation d'actions attribués au cours du semestre était de 10,15 \$ et de 6,59 \$, respectivement.

(2) Pour les options et les droits à l'appréciation d'actions exercés pendant le semestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 69,84 \$ et de 71,39 \$, respectivement.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

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

Régime d'unités d'actions incitatives	La Société offre à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'unités d'actions incitatives. Les droits des unités d'actions incitatives sont acquis après trois ans moins un jour suivant la date d'attribution. Les unités d'actions incitatives sont réglées en actions subalternes à droit de vote, sauf pour les employés aux États-Unis, dont les unités d'actions incitatives sont réglées en trésorerie. Afin de couvrir les fluctuations du prix de l'action, une fiducie a été créée pour acquérir des actions subalternes à droit de vote sur le marché boursier aux fins du règlement en actions des unités d'actions incitatives. La Société a fourni des instructions au fiduciaire visant l'achat d'actions subalternes à droit de vote de la Société sur le marché boursier. Ces actions sont achetées et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits connexes soient complètement acquis. Cette fiducie, considérée comme une entité ad hoc, est consolidée dans les états financiers consolidés de la Société, et la valeur des actions subalternes à droit de vote acquises et détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives est présentée en diminution du capital social.
Régime d'unités d'actions liées au rendement	La Société offre à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'unités d'actions liées au rendement. Les droits sur les unités d'actions liées au rendement sont acquis après trois ans moins un jour, sous réserve du niveau d'atteinte des objectifs de rendement établis par le conseil d'administration au moment de l'attribution. Les participants ont le droit de recevoir des équivalents de dividendes sous forme d'unités d'actions liées au rendement supplémentaires, mais uniquement à l'égard des unités d'actions liées au rendement dont les droits devraient être acquis. L'incidence de toute variation du nombre d'unités d'actions liées au rendement dont les droits devraient être acquis est comptabilisée dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée. Les unités d'actions liées au rendement sont réglées en actions subalternes à droit de vote, sauf pour les employés aux États-Unis, dont les unités d'actions liées au rendement sont réglées en trésorerie. Afin de couvrir les fluctuations du prix de l'action, une fiducie a été créée pour acquérir des actions subalternes à droit de vote sur le marché boursier aux fins du règlement en actions des unités d'actions liées au rendement. La Société a fourni des instructions au fiduciaire visant l'achat d'actions subalternes à droit de vote de la Société sur le marché boursier. Ces actions sont achetées et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits connexes soient complètement acquis. Cette fiducie, considérée comme une entité ad hoc, est consolidée dans les états financiers consolidés de la Société, et la valeur des actions subalternes à droit de vote acquises et détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement est présentée en diminution du capital social.
Régime d'unités d'actions différées	La Société offre aux membres du conseil d'administration un régime d'unités d'actions différées afin de faciliter le recrutement et le maintien en fonction d'administrateurs compétents. Chaque membre actuel ou nouveau membre du conseil peut choisir de toucher un pourcentage de sa rémunération annuelle sous forme d'unités d'actions différées et de toucher le reste, s'il y a lieu, en espèces. Des équivalents de dividendes sont émis à l'égard des unités d'actions différées comme si le membre était un porteur inscrit d'actions subalternes à la date de référence pertinente et crédités à son compte sous forme d'unités d'actions différées supplémentaires. Les unités d'actions différées sont rachetables et payables en espèces ou en actions lorsqu'un membre quitte le conseil ou décède.

Les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation pour le semestre clos le 28 février 2025 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2024	63 951	107 888	123 182
Attribuées/émises ⁽¹⁾	25 190	214 739	—
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	348	—
Distribuées/rachetées	(13 070)	(20 040)	(17 992)
Annulées	(5 307)	(11 694)	—
Équivalents de dividendes	—	8 520	3 284
En circulation au 28 février 2025	70 764	299 761	108 474

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives et des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours du semestre était de 70,83 \$.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

14. Cumul des autres éléments du résultat global

	Réserve de couverture de flux de trésorerie \$	Écart de change \$	Total \$
Solde au 31 août 2023	78 018	97 887	175 905
Autres éléments du résultat global	(13 028)	3 918	(9 110)
Solde au 29 février 2024	64 990	101 805	166 795
Solde au 31 août 2024	29 999	92 402	122 401
Autres éléments du résultat global	(5 988)	101 406	95 418
Solde au 28 février 2025	24 011	193 808	217 819

15. Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025 \$	29 février 2024 \$	28 février 2025 \$	29 février 2024 \$
Créances clients et autres débiteurs	(16 872)	(4 908)	(27 066)	(339)
Charges payées d'avance et autres	(3 385)	4 582	(9 599)	(8 123)
Autres actifs	(3 296)	(5 200)	(8 737)	(13 046)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(11 738)	4 904	(40 400)	(25 624)
Provisions	(2 962)	(4 374)	(17 626)	(10 581)
Passifs sur contrat et autres passifs	13 910	2 743	4 911	2 525
	(24 343)	(2 253)	(98 517)	(55 188)

B) Acquisitions d'immobilisations corporelles

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025 \$	29 février 2024 \$	28 février 2025 \$	29 février 2024 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	159 371	180 247	312 614	333 796
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(1 476)	(9 478)	(4 074)	(16 600)
Dépenses d'investissement nettes	157 895	170 769	308 540	317 196

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

C) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28 février 2025	31 août 2024
	\$	\$
Trésorerie	136 019	67 595
Trésorerie avec restrictions d'utilisation	5 054	8 740
	141 073	76 335

16. Instruments financiers

A) Gestion des risques financiers

La direction a pour objectif de protéger la Société et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de marché, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 28 février 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 ses filiales américaines au 28 février 2025.

	Montant total	Montant utilisé	Solde disponible
Société			
Facilité de crédit à terme rotatif	750,0 millions \$	47,8 millions \$	702,2 millions \$
Filiales américaines			
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	361,0 millions \$ (250,0 millions \$ US)	4,3 millions \$ (3,0 millions \$ US)	356,7 millions \$ (247,0 millions \$ US)

Risque de taux d'intérêt

Le 28 février 2025, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

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 la Société 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 28 février 2025.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé ⁽¹⁾	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie ⁽²⁾	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	800 millions \$ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,17 % – 1,44 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

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

(2) Des swaps de taux d'intérêt d'un montant de 250 millions \$ US sont arrivés à échéance en novembre 2024, et de nouveaux swaps de taux d'intérêt fixes d'un même montant et assortis d'échéances allant de février 2028 à février 2029 et de taux d'intérêt allant de 3,82 % à 3,85 % ont été conclus en décembre 2024.

Une augmentation (diminution) de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte des facilités à taux d'intérêt variables entraînerait une hausse (baisse) d'approximativement 11,3 millions \$ des charges financières annuelles de la Société en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2025.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change lié au remboursement de ses billets garantis de premier rang d'un montant de 215 millions \$ US prévu pour juin 2025. Afin d'atténuer ce risque, Cogeco Communications a conclu après le deuxième trimestre de l'exercice 2025 des contrats de change à terme visant à couvrir partiellement son exposition.

B) Juste valeur des instruments financiers

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

	28 février 2025		31 août 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets et facilités de crédit	4 958 522	4 978 994	4 735 520	4 660 932

C) Gestion du capital

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

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

Le 28 février 2025 et le 31 août 2024, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

Le tableau suivant résume certains des principaux ratios servant à assurer le suivi et la gestion de la structure du capital de la Société.

Aux dates présentées ou pour les périodes de douze mois closes à ces dates	28 février 2025	31 août 2024
Composantes des ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net ⁽¹⁾	4 971 544	4 803 629
BALIA ajusté ⁽²⁾	1 457 956	1 442 314
Charges financières ajustées ⁽²⁾	254 725	260 810
Ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net / BALIA ajusté	3,4	3,3
BALIA ajusté / charges financières ajustées	5,7	5,5

(1) L'endettement net reflète la dette libellée en dollars américains convertie selon le taux de change en vigueur à la fin de la période.

(2) Le BALIA ajusté et les charges financières ajustées reflètent le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

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

	28 février 2025	31 août 2024
Dette à long terme, y compris la tranche courante	5 041 998	4 810 069
Escomptes, coûts de transaction et autres	48 524	46 771
Dette à long terme avant escomptes, coûts de transaction et autres	5 090 522	4 856 840
Endettement bancaire	17 041	14 384
Trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation ⁽¹⁾	(136 019)	(67 595)
Endettement net	4 971 544	4 803 629

(1) Se reporter à la note 15 C).

Les charges financières ajustées sont une mesure utilisée par la direction pour calculer certains ratios prévus dans les clauses restrictives. Le rapprochement entre les charges financières ajustées et les charges financières se présente comme suit :

Pour les périodes de douze mois closes les	28 février 2025	31 août 2024
Charges financières	254 725	277 690
Perte à l'extinction d'une dette ⁽¹⁾	—	(16 880)
Charges financières ajustées	254 725	260 810

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2025

(non audité)

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

17. Transactions entre parties liées

Honoraires de gestion et autres transactions entre parties liées

Au 28 février 2025, Cogeco détenait 28,4 % des actions de participation de la Société, représentant 79,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

Le tableau suivant présente les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les services de direction et d'administration qu'elle fournit à Cogeco Communications en vertu de la convention de services de gestion.

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion versés à Cogeco	4 921	5 238	9 843	10 476

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions, d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des semestres clos le 28 février 2025 et le 29 février 2024, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, ainsi que le nombre d'unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

(en nombre d'unités)	Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024
Options sur actions	143 978	169 799
Unités d'actions incitatives	—	974
Unités d'actions liées au rendement	89 991	26 444
Unités d'actions différées	—	2 368

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2025	29 février 2024	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	189	103	387	325
Unités d'actions incitatives	31	2	71	2
Unités d'actions liées au rendement	473	244	728	343
Unités d'actions différées	37	—	73	—
	730	349	1 259	670

Transaction de rachat d'actions au cours de l'exercice 2024 – Rachat des participations de Rogers dans Cogeco et Cogeco Communications

Le 13 décembre 2023, Cogeco et Cogeco Communications ont conclu une série de transactions dans le cadre de la vente par Rogers Communications Inc. de la totalité de ses participations dans les deux sociétés à la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ »). Cogeco a vendu à Cogeco Communications 2 266 537 actions subalternes à droit de vote de sa participation dans Cogeco Communications pour un montant de 116,5 millions \$ et, à la CDPQ, 1 423 692 actions subalternes à droit de vote pour un montant de 73,2 millions \$, à la suite de la conversion et de l'annulation d'un nombre équivalent d'actions à droits de vote multiples de Cogeco Communications. Les 2 266 537 actions subalternes à droit de vote rachetées par Cogeco Communications l'ont été à des fins d'annulation.

18. Éventualités

Tarifs définitifs pour les services d'accès Internet de gros groupés

Le 27 mai 2021, le CRTC a publié la Décision de télécom 2021-181, dans laquelle il a statué sur les demandes des entreprises de câblodistribution (y compris la Société) et des entreprises de télécommunications de révision et de modification de l'Ordonnance de télécom 2019-288. Dans l'Ordonnance de télécom 2019-288, le CRTC a établi des tarifs définitifs pour les services d'accès Internet haute vitesse de gros groupés de Cogeco Connexion qui étaient considérablement moins élevés que les tarifs provisoires établis en octobre 2016, et il a ordonné que leur application soit rétroactive au 31 mars 2016. Dans la Décision de télécom 2021-181, le CRTC a annulé les réductions tarifaires de 2019 et a rendu définitifs les tarifs provisoires qu'il avait précédemment établis en 2016, avec certains ajustements. Le 28 juillet 2021, un fournisseur Internet fondé sur les services de gros a demandé l'autorisation d'interjeter appel de la Décision de télécom 2021-181 auprès de la Cour d'appel fédérale, qui a été accordée le 15 septembre 2021. Le 22 juillet 2024, la Cour d'appel fédérale a rejeté l'appel. Le 30 septembre 2024, le même fournisseur Internet fondé sur les services de gros a demandé l'autorisation d'interjeter appel de la décision de la Cour d'appel fédérale devant la Cour suprême du Canada. Le 27 mars 2025, la Cour suprême du Canada a rejeté la demande d'autorisation d'appel.