cogeco COMMUNICATIONS

Communiqué

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

Cogeco Communications publie ses résultats financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2023

- **Les produits ont augmenté de 1,1 % (diminution de 1,8 % selon un taux de change constant[1]) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 736,6 millions $.**
- **Le BAIIA ajusté[1] s'est établi à 351,2 millions $, une hausse de 0,6 % (diminution de 1,9 % selon un taux de change constant[1]).**
- **Le bénéfice de la période s'est chiffré à 104,3 millions $, une baisse de 13,1 %.**
- **Le bénéfice dilué par action s'est établi à 2,19 $, en baisse de 8,0 %.**
- **Les dépenses d'investissement nettes[1][2] se sont établies à 156,1 millions $, une hausse de 9,8 % (4,3 % selon un taux de change constant[1]).**
    - **En excluant les projets d'expansion du réseau[1], les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 113,9 millions $, une hausse de 8,2 % (2,1 % selon un taux de change constant[1]).**
    - **Le ratio d'intensité du capital[1] s'est établi à 21,2 %, contre 19,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.**
    - **En excluant les projets d'expansion du réseau[1], le ratio d'intensité du capital s'est établi à 15,5 %, contre 14,4 % à l'exercice précédent.**
- **Les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 173,0 millions $, en hausse de 9,6 %.**
- **Les flux de trésorerie disponibles[1] se sont établis à 117,9 millions $, une baisse de 22,9 % (21,5 % selon un taux de change constant[1]), en raison d'une augmentation des dépenses d'investissement nettes et des intérêts payés.**
    - **Les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[1], se sont chiffrés à 160,2 millions $, une baisse de 15,7 % (15,3 % selon un taux de change constant[1]).**
- **Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 27,8 %, pour s'établir à 203,0 millions $, principalement en raison des éléments du fonds du roulement.**
- **Rachat et annulation de 845 198 actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications, pour une contrepartie totale de 63,8 millions $.**
- **Cogeco Communications maintient ses projections financières pour l'exercice 2023.**
- **Un dividende déterminé trimestriel de 0,776 $ par action a été déclaré, comparativement à un dividende de 0,705 $ par action pour le trimestre correspondant de l'exercice 2022, ce qui représente une hausse de 10 %.**

Montréal, le 13 avril 2023 – Cogeco Communications inc. (TSX : CCA) (« Cogeco Communications » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du deuxième trimestre clos le 28 février 2023.

« Nos stratégies d'exploitation générales se sont révélées efficaces dans un contexte où les environnements économiques et concurrentiels sont plus difficiles », a déclaré M. Philippe Jetté, président et chef de la direction de Cogeco Communications inc.

« Notre unité d'affaires du secteur des télécommunications au Canada a affiché de bons résultats pour le trimestre, qui a été marqué par la croissance interne continue de notre clientèle du service Internet, tant dans nos marchés traditionnels que dans les zones nouvellement desservies, ce qui s'est traduit par une croissance du BAIIA ajusté et des marges du BAIIA ajusté », a poursuivi M. Jetté. « De plus, l'acquisition des activités de télécommunications d'oxio conclue en mars représente un excellent ajout à notre offre de services et constitue une deuxième marque sur laquelle compter pour répondre aux besoins en télécommunications des Canadiens et Canadiennes. »

« En ce qui a trait à nos activités de télécommunications aux États-Unis, nous avons élargi notre clientèle à l'extérieur de la zone de couverture nouvellement acquise en Ohio, tant dans nos zones actuellement desservies que dans celles nouvellement desservies », a poursuivi M. Jetté. « En Ohio, nous avons poursuivi nos activités d'intégration commerciale tout en améliorant notre gamme de produits par l'entremise de notre produit de télévision sur IP, que nous offrons maintenant à tous nos clients, jetant ainsi les bases d'une croissance future. Nos progrès et nos efforts en matière de marketing ont porté leurs fruits, et les données relatives aux clients du service Internet se sont améliorées par rapport aux trimestres précédents. »

« Je suis heureux de souligner que nous avons récemment publié notre Rapport ESG et de développement durable annuel ainsi que notre Plan d'action pour le climat, dans lesquels nous présentons, respectivement, une mise à jour de nos engagements, initiatives et réussites en matière de pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, et les principales mesures que nous prenons pour soutenir l'action climatique urgente », a poursuivi M. Jetté. « Nous sommes également très fiers de figurer, pour la quatrième année consécutive, dans le palmarès des 100 entreprises les plus durables du monde de Corporate Knights, un classement mondial très respecté qui reconnaît les entreprises qui ouvrent la voie à un monde meilleur », a conclu M. Jetté.

Résultats d'exploitation

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023 :

- Les produits ont augmenté de 1,1 % pour atteindre 736,6 millions $. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont diminué de 1,8 % en raison de la diminution de la clientèle dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancée par une croissance dans le secteur des télécommunications au Canada, comme il est expliqué plus en détail ci-dessous :
    - Les produits du secteur des télécommunications au Canada ont augmenté de 1,7 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice et de la hausse des produits par client.
    - Les produits du secteur des télécommunications aux États-Unis ont diminué de 5,2 % sur la base d'un taux de change constant (augmentation de 0,6 %, tels qu'ils sont présentés), principalement en raison de la diminution de la clientèle découlant des pertes de clients en Ohio et de la diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie, facteurs contrebalancés en partie par l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse à l'extérieur de l'Ohio au cours du dernier exercice, ainsi que par la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 0,6 % pour s'établir à 351,2 millions $. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 1,9 %, principalement en raison d'un recul dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancé en partie par une croissance du BAIIA ajusté dans le secteur des télécommunications au Canada, comme il est expliqué plus en détail ci-dessous :
    - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications au Canada a augmenté de 2,6 %, ou de 3,1 % selon un taux de change constant, principalement en raison de la croissance des produits.
    - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications aux États-Unis a diminué de 2,2 %, ou de 7,8 % selon un taux de change constant, principalement en raison de la baisse des produits, conjuguée à des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, alors que les activités étaient exercées sous la marque de l'ancien propriétaire.

- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 104,3 millions $, dont une tranche de 98,4 millions $, ou 2,19 $ par action après dilution, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 119,9 millions $ et une tranche de 111,3 millions $, ou 2,38 $ par action après dilution, pour la période correspondante de l'exercice 2022. La diminution tient surtout à la hausse des charges financières, des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, et de la dotation aux amortissements, facteur contrebalancé en partie par la diminution des impôts sur le résultat.

- Les dépenses d'investissement nettes, qui tiennent compte des subventions à la construction, se sont établies à 156,1 millions $, en hausse de 9,8 % par rapport à 142,2 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 148,4 millions $, en hausse de 4,3 % par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'accélération des activités d'expansion du réseau au Canada.

    - En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 113,9 millions $, en hausse de 8,2 % par rapport à 105,2 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes excluant les projets d'expansion du réseau[1] se sont établies à 107,4 millions $, en hausse de 2,1 % par rapport à l'exercice précédent.

    - Les projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile se sont poursuivis au Canada et aux États-Unis, où un nombre sans précédent de plus de 140 000 foyers câblés ont été ajoutés depuis le début de l'exercice précédent, et environ 70 000 de ces foyers câblés ont été ajoutés au cours du premier semestre de l'exercice 2023, en plus des 70 000 foyers câblés ajoutés au cours de l'exercice 2022.

    - L'intensité du capital s'est établie à 21,2 %, comparativement à 19,5 % pour l'exercice précédent. En excluant les projets d'expansion du réseau, l'intensité du capital s'est établie à 15,5 %, comparativement à 14,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 9,6 % pour s'établir à 173,0 millions $, principalement en raison des projets d'expansion du réseau au Canada.

- Les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 22,9 %, ou de 21,5 % selon un taux de change constant, pour s'établir à 117,9 millions $, principalement en raison de la hausse des charges financières, de la baisse du BAIIA ajusté et de la hausse des dépenses d'investissement nettes et des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.

    - Les flux de trésorerie disponibles excluant les projets d'expansion du réseau ont diminué de 15,7 %, ou de 15,3 % selon un taux de change constant, pour se chiffrer à 160,2 millions $.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 27,8 % pour s'établir à 203,0 millions $, en raison d'une sortie nette de 69,6 millions $ liée aux activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie, comparativement à 22,5 millions $ pour la période comparative, ce qui s'explique principalement par le calendrier des paiements des dettes fournisseurs et autres créditeurs, ainsi que l'augmentation des impôts sur le résultat et des intérêts payés.

- Cogeco Communications a racheté et annulé 845 198 actions subalternes à droit de vote pour une contrepartie totale de 63,8 millions $, comparativement à 189 425 actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2022, pour une contrepartie totale de 19,2 millions $.

- Cogeco Communications maintient ses projections financières pour l'exercice 2023, publiées le 13 janvier 2023.

- Au cours de sa réunion du 13 avril 2023, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,776 $ par action, en hausse de 10 % par rapport au dividende de 0,705 $ par action pour le trimestre correspondant de l'exercice 2022.

---

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

(2) Les dépenses d'investissement nettes sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.

Faits saillants financiers

Trimestres et semestres clos les 28 février *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	2023 $	2022[1] $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[2][3] %	2023 $	2022[1] $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[2][3] %
Opérations								
Produits	**736 646**	728 549	1,1	(1,8)	**1 498 946**	1 447 090	3,6	0,3
BAIIA ajusté[3]	**351 215**	349 087	0,6	(1,9)	**718 438**	698 374	2,9	—
Marge du BAIIA ajusté[3]	**47,7 %**	47,9 %			**47,9 %**	48,3 %		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais[4]	**6 952**	1 451	—		**9 629**	20 086	(52,1)	
Bénéfice de la période	**104 262**	119 911	(13,1)		**224 637**	236 521	(5,0)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**98 378**	111 275	(11,6)		**209 882**	218 112	(3,8)	
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**203 043**	281 199	(27,8)		**397 202**	568 144	(30,1)	
Flux de trésorerie disponibles[3]	**117 939**	153 000	(22,9)	(21,5)	**223 067**	285 111	(21,8)	(20,8)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**160 181**	189 982	(15,7)	(15,3)	**331 143**	342 109	(3,2)	(3,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**172 967**	157 873	9,6		**407 604**	303 721	34,2	
Dépenses d'investissement nettes[1][3]	**156 125**	142 195	9,8	4,3	**353 096**	283 223	24,7	18,8
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**113 883**	105 213	8,2	2,1	**245 020**	226 225	8,3	3,0
Intensité du capital[3]	**21,2 %**	19,5 %			**23,6 %**	19,6 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**15,5 %**	14,4 %			**16,3 %**	15,6 %		
Données par action[5]								
Bénéfice par action								
De base	**2,21**	2,40	(7,9)		**4,66**	4,69	(0,6)	
Dilué	**2,19**	2,38	(8,0)		**4,64**	4,65	(0,2)	
Dividendes	**0,776**	0,705	10,1		**1,552**	1,410	10,1	

(en milliers de dollars canadiens)	Au 28 février 2023 $	Au 31 août 2022 $
Situation financière		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**353 051**	370 899
Total de l'actif	**9 624 511**	9 278 509
Dette à long terme		
Tranche courante	**341 371**	339 096
Tranche non courante	**4 656 564**	4 334 373
Endettement net[3]	**4 764 276**	4 489 330
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**2 862 288**	2 751 080

(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités à la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Développements en matière de méthodes comptables » du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2023.

(2) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2709 $ CA pour 1 $ US et de 1,2634 $ CA pour 1 $ US, respectivement.

(3) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. La marge du BAIIA ajusté et l'intensité du capital sont des mesures financières supplémentaires. Les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, et les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant et l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des ratios non conformes aux normes IFRS. L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » de ce communiqué de presse.

(4) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables à un ajustement rétroactif de 5,1 millions $ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2023 à la suite des conclusions préliminaires de la Commission du droit d'auteur portant sur les tarifs de retransmission pour la période entre 2016 et 2018. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais découlaient surtout des frais engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et à leur intégration.

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

Énoncés de nature prospective

Le présent communiqué de presse contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » 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 Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du rapport de gestion annuel 2022 et du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2023 de la Société, ainsi qu'à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2023 » du rapport de gestion annuel 2022 de la Société et à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2023 » du rapport de gestion du premier trimestre de l'exercice 2023 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 Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce (y compris les perturbations potentielles dans notre chaîne d'approvisionnement provoquées par l'instabilité économique et géopolitique et d'autres facteurs, une augmentation des délais de livraison, la rareté et la pénurie des intrants et du matériel clé de télécommunications, ainsi que la concurrence pour l'obtention de ressources limitées), à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation qui exerce des pressions sur les produits, la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes qui pourraient perturber nos activités), sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. 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 2022 et du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2023 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco Communications, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent communiqué de presse, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications à la date du présent communiqué de presse (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce communiqué de presse devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour les mêmes périodes préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2022 de la Société.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

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

Un rapprochement entre les mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières et les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS est présenté ci-après. Certaines informations à présenter additionnelles relatives aux mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières utilisées dans le présent communiqué ont été intégrées par renvoi et se trouvent à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023 qui est disponible sur SEDAR, à www.sedar.com.

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023 sont converties selon le taux de change moyen des périodes correspondantes de l'exercice précédent, soit de 1,2709 $ CA pour 1 $ US et de 1,2634 $ CA pour 1 $ US, respectivement.

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

Données consolidées

					Trimestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**736 646**	(21 282)	**715 364**	728 549	**1,1**	**(1,8)**
Charges d'exploitation	**380 031**	(12 585)	**367 446**	373 891	**1,6**	**(1,7)**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**5 400**	—	**5 400**	5 571	**(3,1)**	**(3,1)**
BAIIA ajusté	**351 215**	(8 697)	**342 518**	349 087	**0,6**	**(1,9)**
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	2 114	**120 053**	153 000	**(22,9)**	**(21,5)**
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	(7 774)	**148 351**	142 195	**9,8**	**4,3**

					Semestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**1 498 946**	(48 192)	**1 450 754**	1 447 090	**3,6**	**0,3**
Charges d'exploitation	**769 708**	(28 020)	**741 688**	737 565	**4,4**	**0,6**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**10 800**	—	**10 800**	11 151	**(3,1)**	**(3,1)**
BAIIA ajusté	**718 438**	(20 172)	**698 266**	698 374	**2,9**	**—**
Flux de trésorerie disponibles	**223 067**	2 708	**225 775**	285 111	**(21,8)**	**(20,8)**
Dépenses d'investissement nettes	**353 096**	(16 678)	**336 418**	283 223	**24,7**	**18,8**

Secteur des télécommunications au Canada

	Trimestres clos les 28 février				Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**368 334**	—	**368 334**	362 323	**1,7**	**1,7**
Charges d'exploitation	**170 289**	(893)	**169 396**	169 307	**0,6**	**0,1**
BAIIA ajusté	**198 045**	893	**198 938**	193 016	**2,6**	**3,1**
Dépenses d'investissement nettes	**81 383**	(3 551)	**77 832**	67 763	**20,1**	**14,9**

	Semestres clos les 28 février				Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**740 418**	—	**740 418**	717 370	**3,2**	**3,2**
Charges d'exploitation	**343 740**	(2 061)	**341 679**	336 493	**2,2**	**1,5**
BAIIA ajusté	**396 678**	2 061	**398 739**	380 877	**4,1**	**4,7**
Dépenses d'investissement nettes	**196 621**	(6 911)	**189 710**	135 234	**45,4**	**40,3**

Secteur des télécommunications aux États-Unis

	Trimestres clos les 28 février				Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Produits	**368 312**	(21 282)	**347 030**	366 226	**0,6**	**(5,2)**
Charges d'exploitation	**202 254**	(11 692)	**190 562**	196 436	**3,0**	**(3,0)**
BAIIA ajusté	**166 058**	(9 590)	**156 468**	169 790	**(2,2)**	**(7,8)**
Dépenses d'investissement nettes	**73 091**	(4 223)	**68 868**	73 178	**(0,1)**	**(5,9)**

	Semestres clos les 28 février				Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**758 528**	(48 192)	**710 336**	729 720	**3,9**	**(2,7)**
Charges d'exploitation	**409 964**	(25 959)	**384 005**	384 166	**6,7**	**—**
BAIIA ajusté	**348 564**	(22 233)	**326 331**	345 554	**0,9**	**(5,6)**
Dépenses d'investissement nettes	**153 499**	(9 767)	**143 732**	146 405	**4,8**	**(1,8)**

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**203 043**	281 199	**397 202**	568 144
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**3 028**	2 993	**6 072**	5 915
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**69 619**	22 544	**134 035**	9 370
Impôts sur le résultat payés	**22 860**	4 701	**69 478**	30 061
Impôts exigibles	**(12 039)**	(10 786)	**(20 415)**	(25 349)
Intérêts payés	**50 326**	40 554	**110 824**	72 153
Charges financières	**(61 116)**	(44 979)	**(118 035)**	(89 934)
Dépenses d'investissement nettes	**(156 125)**	(142 195)	**(353 096)**	(283 223)
Remboursement des obligations locatives	**(1 657)**	(1 031)	**(2 998)**	(2 026)
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	153 000	**223 067**	285 111

(1) Inclus dans les charges financières.

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022[1]	**2023**	2022[1]
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**172 967**	157 873	**407 604**	303 721
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(16 842)**	(15 678)	**(54 508)**	(20 498)
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	142 195	**353 096**	283 223

(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Développements en matière de méthodes comptables » du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2023.

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**104 262**	119 911	**224 637**	236 521
Impôts sur le résultat	**24 693**	32 721	**56 646**	50 171
Charges financières	**61 116**	44 979	**118 035**	89 934
Amortissements	**154 192**	150 025	**309 491**	301 662
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**6 952**	1 451	**9 629**	20 086
BAIIA ajusté	**351 215**	349 087	**718 438**	698 374

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

Dépenses d'investissement nettes

					Trimestres clos les 28 février	
					Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	(7 774)	**148 351**	142 195	**9,8**	**4,3**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**42 242**	(1 322)	**40 920**	36 982	**14,2**	**10,6**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**113 883**	(6 452)	**107 431**	105 213	**8,2**	**2,1**

					Semestres clos les 28 février	
					Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Dépenses d'investissement nettes	**353 096**	(16 678)	**336 418**	283 223	**24,7**	**18,8**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**108 076**	(4 684)	**103 392**	56 998	**89,6**	**81,4**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**245 020**	(11 994)	**233 026**	226 225	**8,3**	**3,0**

Flux de trésorerie disponibles

Trimestres clos les 28 février

					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	2 114	**120 053**	153 000	**(22,9)**	**(21,5)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**42 242**	(1 322)	**40 920**	36 982	**14,2**	**10,6**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**160 181**	792	**160 973**	189 982	**(15,7)**	**(15,3)**

Semestres clos les 28 février

					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant** **$**	2022 $	**Données réelles** **%**	**Selon un taux de change constant** **%**
Flux de trésorerie disponibles	**223 067**	2 708	**225 775**	285 111	**(21,8)**	**(20,8)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**108 076**	(4 684)	**103 392**	56 998	**89,6**	**81,4**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**331 143**	(1 976)	**329 167**	342 109	**(3,2)**	**(3,8)**

Renseignements supplémentaires

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

À propos de Cogeco Communications inc.

Enracinée dans les communautés qu'elle dessert et forte d'un héritage de plus de 65 ans, Cogeco Communications inc. est une force concurrentielle en pleine croissance dans le secteur des télécommunications en Amérique du Nord. Par l'entremise de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline, Cogeco Communications fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie à 1,6 million de clients résidentiels et d'affaires au Québec et en Ontario au Canada ainsi que dans treize États des États-Unis. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

- 30 -

Renseignements :

Investisseurs
Patrice Ouimet
Premier vice-président et chef de la direction financière
Cogeco Communications inc.
Tél. : 514 764-4700
patrice.ouimet@cogeco.com

Médias
Marie-Hélène Labrie
Première vice-présidente et chef des affaires publiques, des communications et de la stratégie
Cogeco Communications inc.
Tél. : 514 764-4700
marie-helene.labrie@cogeco.com

Conférence téléphonique :

Vendredi 14 avril 2023 à 11 h (heure avancée de l'Est)

La conférence téléphonique sera disponible sur le site Internet de Cogeco Communications à l'adresse https://corpo.cogeco.com/cca/fr/investisseurs/relations-avec-les-investisseurs/. Les analystes financiers pourront accéder à la conférence téléphonique et soumettre des questions. Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement. L'enregistrement de la conférence sera disponible sur le site Internet de Cogeco Communications pour une période de trois mois.

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

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

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

cogeco COMMUNICATIONS

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et semestre clos le 28 février 2023

Faits saillants financiers

Trimestres et semestres clos les 28 février *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	2023 $	2022[1] $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[2][3] %	2023 $	2022[1] $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[2][3] %
Opérations								
Produits	**736 646**	728 549	1,1	(1,8)	**1 498 946**	1 447 090	3,6	0,3
BAIIA ajusté[3]	**351 215**	349 087	0,6	(1,9)	**718 438**	698 374	2,9	—
Marge du BAIIA ajusté[3]	**47,7 %**	47,9 %			**47,9 %**	48,3 %		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais[4]	**6 952**	1 451	—		**9 629**	20 086	(52,1)	
Bénéfice de la période	**104 262**	119 911	(13,1)		**224 637**	236 521	(5,0)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**98 378**	111 275	(11,6)		**209 882**	218 112	(3,8)	
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**203 043**	281 199	(27,8)		**397 202**	568 144	(30,1)	
Flux de trésorerie disponibles[3]	**117 939**	153 000	(22,9)	(21,5)	**223 067**	285 111	(21,8)	(20,8)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**160 181**	189 982	(15,7)	(15,3)	**331 143**	342 109	(3,2)	(3,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**172 967**	157 873	9,6		**407 604**	303 721	34,2	
Dépenses d'investissement nettes[1][3]	**156 125**	142 195	9,8	4,3	**353 096**	283 223	24,7	18,8
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**113 883**	105 213	8,2	2,1	**245 020**	226 225	8,3	3,0
Intensité du capital[3]	**21,2 %**	19,5 %			**23,6 %**	19,6 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**15,5 %**	14,4 %			**16,3 %**	15,6 %		
Données par action[5]								
Bénéfice par action								
De base	**2,21**	2,40	(7,9)		**4,66**	4,69	(0,6)	
Dilué	**2,19**	2,38	(8,0)		**4,64**	4,65	(0,2)	
Dividendes	**0,776**	0,705	10,1		**1,552**	1,410	10,1	

(en milliers de dollars canadiens)	Au 28 février 2023 $	Au 31 août 2022 $
Situation financière		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**353 051**	370 899
Total de l'actif	**9 624 511**	9 278 509
Dette à long terme		
Tranche courante	**341 371**	339 096
Tranche non courante	**4 656 564**	4 334 373
Endettement net[3]	**4 764 276**	4 489 330
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**2 862 288**	2 751 080

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

(2) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2709 $ CA pour 1 $ US et de 1,2634 $ CA pour 1 $ US, respectivement.

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

(4) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables à un ajustement rétroactif de 5,1 millions $ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2023 à la suite des conclusions préliminaires de la Commission du droit d'auteur portant sur les tarifs de retransmission pour la période entre 2016 et 2018. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais découlaient surtout des frais engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et à leur intégration.

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

Table des matières

Rapport de gestion 4

1 Énoncés de nature prospective 5

2 Aperçu de l'entreprise 6

3 Résultats d'exploitation et financiers consolidés 9

4 Résultats d'exploitation et financiers sectoriels 14

5 Transactions entre parties liées 20

6 Analyse des flux de trésorerie 21

7 Situation financière 27

8 Ressources en capital et liquidités 28

9 Pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) 32

10 Contrôles et procédures 32

11 Incertitudes et principaux facteurs de risque 33

12 Développements en matière de méthodes comptables 33

13 Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières 35

14 Renseignements financiers trimestriels supplémentaires 42

États financiers consolidés intermédiaires résumés 43

États consolidés intermédiaires du résultat net 44

États consolidés intermédiaires du résultat global 45

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres 46

États consolidés intermédiaires de la situation financière 47

Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie 48

Notes annexes 49

Statistiques sur les unités de service primaire 69

cogeco COMMUNICATIONS

RAPPORT DE GESTION

Trimestre et semestre clos le 28 février 2023

1. Énoncés de nature prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » 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 Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du rapport de gestion annuel 2022 et du présent rapport de gestion de la Société, ainsi qu'à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2023 » du rapport de gestion annuel 2022 de la Société et à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2023 » du rapport de gestion du premier trimestre de l'exercice 2023 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 Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce (y compris les perturbations potentielles dans notre chaîne d'approvisionnement provoquées par l'instabilité économique et géopolitique et d'autres facteurs, une augmentation des délais de livraison, la rareté et la pénurie des intrants et du matériel clé de télécommunications, ainsi que la concurrence pour l'obtention de ressources limitées), à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation qui exerce des pressions sur les produits, réduit la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes qui pourraient perturber nos activités), sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. 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 2022 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 Communications, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications 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 et le semestre clos le 28 février 2023 préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2022 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 13 avril 2023, 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 2022, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. Aperçu de l'entreprise

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

2.1 Objectifs et stratégies de la Société

Stratégie pour une croissance soutenue

Nos activités de développement et de création de valeur visent à réaliser une croissance interne de nos activités ainsi que des acquisitions et à assurer une innovation constante, tout en versant du capital à nos actionnaires et en maintenant un levier financier prudent. Pour y arriver, nous tirons parti de notre plateforme nord-américaine de services à large bande unique, de réseaux fiables et résilients, de produits et services novateurs, de relations avec les communautés locales et d'un état d'esprit centré sur le client.



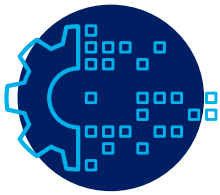
Croissance organique

Nous nous efforçons de nous distinguer de la concurrence et d'offrir un service de qualité supérieure en offrant une expérience client distinctive. Nous cherchons également à être le leader dans nos marchés et à étendre notre réseau dans des zones adjacentes.



Acquisitions

En tant que consolidateur d'exploitants régionaux de services à large bande, nous poursuivons notre recherche d'acquisitions stratégiques et complémentaires attrayantes, tant aux États-Unis qu'au Canada, où nous pouvons ajouter de la valeur grâce à notre expertise opérationnelle et à nos synergies.



Innovation

Nous continuons à innover et à investir dans l'amélioration de nos produits et services au bénéfice de nos clients, alimentés en grande partie par la transformation numérique dans laquelle nous nous sommes engagés. Nous continuons aussi d'aller de l'avant avec notre plan d'entrer sur le marché canadien des services mobiles en suivant un modèle efficient en capital.

En ce qui a trait à l'avenir, nous avons aussi l'intention d'explorer des occasions à plus long terme en affectant jusqu'à 100 millions $ en capital à de nouvelles occasions de croissance. Ces fonds devraient être investis à titre exploratoire sur une période de cinq ans dans le but de générer des rendements attrayants à long terme. Ces occasions pourraient inclure de nouvelles technologies prometteuses capables de favoriser ou d'accélérer notre développement, de nouveaux produits susceptibles d'intéresser nos clients ou de nouvelles régions offrant des perspectives encourageantes pour une croissance rentable de la clientèle dans l'avenir. L'objectif est de créer de nouvelles occasions de croissance dans un environnement en évolution rapide tout en tirant parti de notre expérience en matière d'innovation et d'exploitation et en réduisant au minimum le risque d'investissement au moyen d'investissements d'une ampleur limitée.

Pour des détails au sujet des grands points du plan stratégique pour l'exercice 2023 de la Société, se reporter à la rubrique «Objectifs et stratégies de la Société» du rapport de gestion annuel 2022 de la Société, disponible à l'adresse www.sedar.com et sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2.2 Développements de l'entreprise

Acquisition des activités de télécommunications d'oxio

Le 21 février 2023, Cogeco Connexion a annoncé l'acquisition des activités de télécommunications d'oxio. Le 3 mars 2023, la transaction a été conclue pour un prix d'achat de 100 millions $, sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. oxio dessert environ 48 000 clients résidentiels des services à large bande au Québec, en Ontario et dans les provinces de l'Ouest. Avec cette acquisition, Cogeco Connexion pourra maintenant compter sur une deuxième marque pour répondre aux besoins en télécommunications des Canadiens et Canadiennes.

Expansion du réseau Internet haute vitesse au Canada et aux États-Unis

Dans le cadre de son plan visant à étendre la couverture de ses services Internet haute vitesse et à fournir un accès Internet dans des régions mal desservies ou non desservies, la Société a poursuivi au cours du premier semestre de l'exercice 2023 son accélération des projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse au Canada et aux États-Unis, dont une partie est réalisée en collaboration avec les gouvernements. Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, environ 70 000 foyers câblés ont été ajoutés, en plus des 70 000 foyers câblés ajoutés au cours de l'exercice 2022.

Émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions $

Le 16 février 2023, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions $ portant intérêt à 5,299 % et arrivant à échéance en février 2033. 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 garantis de premier rang 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.

Mise à jour sur le plan de Cogeco Communications visant à offrir des services mobiles au Canada

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la Société compte offrir des services mobiles afin de fournir un plus large éventail de services de télécommunications aux particuliers et aux entreprises dans sa zone de couverture. L'approbation par le CRTC de tarifs d'accès de gros raisonnables pour les ERMV, ainsi que l'obtention, par la Société, de tarifs de gros raisonnables pour l'accès aux réseaux sans fil existants, seront essentielles à la viabilité et au succès de cette entreprise.

Pour plus de détails, se reporter à la section « Mise en œuvre du cadre du CRTC visant les ERMV pour les services mobiles » de la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2022.

Lancement de Breezeline Stream TV et Business Stream TV

Breezeline a continué le déploiement de Breezeline Stream TV, un nouveau service infonuagique qui intègre sans problème la télé en direct, l'enregistreur vidéo numérique, les applications à la demande et les applications de diffusion en continu, permettant le visionnement sur des appareils à l'intérieur et à l'extérieur du foyer. Breezeline a lancé dernièrement son produit en Ohio, auprès de tous ses clients actuels et nouveaux, et l'a également lancé plus récemment en Pennsylvanie et au Connecticut. En outre, Breezeline a récemment lancé Business Stream TV dans certains de ses marchés afin d'offrir un service de vidéo en continu à tous ses clients d'affaires partout où est offert le service Stream TV. Les services Breezeline Stream TV et Business Stream TV seront lancés dans d'autres marchés plus tard au cours de l'exercice.

2.3 Contexte opérationnel

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

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

2.4 Indicateurs de rendement clés

La Société mesure sa performance financière à l'égard de ses objectifs d'entreprise en surveillant les produits, le BAIIA ajusté[1], les dépenses d'investissement nettes[1], l'intensité du capital[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, l'intensité du capital 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, l'intensité du capital et les flux de trésorerie disponibles. 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.

Aperçu

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les résultats financiers de Cogeco Communications ont été conformes aux attentes.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, la croissance des produits sur la base d'un taux de change constant par rapport à l'exercice précédent a été stimulée par la croissance dans le secteur des télécommunications au Canada, partiellement contrebalancée par un recul dans le secteur des télécommunications aux États-Unis attribuable à la diminution de la clientèle, particulièrement en Ohio. Dans l'ensemble, le BAIIA ajusté pour le premier semestre est demeuré stable, sur la base d'un taux de change constant, par rapport à l'exercice précédent. La croissance du BAIIA ajusté dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement stimulée par la croissance des produits, a été contrebalancée par une diminution dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, attribuable à une baisse des produits et à des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, alors que les activités étaient exercées sous la marque de l'ancien propriétaire.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis ont poursuivi leurs activités d'expansion du réseau, permettant de brancher plus de foyers et d'entreprises à leurs réseaux de fibre jusqu'au domicile. Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, environ 70 000 foyers câblés ont été ajoutés, soit une hausse d'environ 2 %. L'accélération des activités d'expansion du réseau au cours du premier semestre a donné lieu à une augmentation des dépenses d'investissement nettes et à un ratio d'intensité du capital plus élevé que la normale, tout en réduisant, comme prévu, les flux de trésorerie disponibles. Ces projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile permettront d'augmenter la zone de couverture de la Société dans les provinces du Québec et de l'Ontario ainsi que dans plusieurs régions adjacentes au réseau de Breezeline aux États-Unis.

Pour le reste de l'exercice, la direction ne s'attend pas à ce que l'acquisition récente d'oxio ait une incidence importante sur ses projections financières, telles qu'elles ont été publiées précédemment. Par conséquent, Cogeco Communications maintient ses projections financières révisées pour l'exercice 2023, telles qu'elles ont été publiées le 12 janvier 2023.

Pour plus de détails sur les résultats d'exploitation de la Société pour le premier semestre de l'exercice 2023, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation et financiers consolidés », « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels » et « Analyse des flux de trésorerie ».

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

3. Résultats d'exploitation et financiers consolidés

3.1 Résultats d'exploitation

	Trimestres clos les 28 février				Variation	
	2023[1]	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant[2]	2022	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	$	$	%	%
Produits	**736 646**	(21 282)	**715 364**	728 549	**1,1**	**(1,8)**
Charges d'exploitation	**380 031**	(12 585)	**367 446**	373 891	**1,6**	**(1,7)**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**5 400**	—	**5 400**	5 571	**(3,1)**	**(3,1)**
BAIIA ajusté	**351 215**	(8 697)	**342 518**	349 087	**0,6**	**(1,9)**
Marge du BAIIA ajusté	**47,7 %**			47,9 %		

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3488 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

	Semestres clos les 28 février				Variation	
	2023[1]	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant[2]	2022	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	$	$	%	%
Produits	**1 498 946**	(48 192)	**1 450 754**	1 447 090	**3,6**	**0,3**
Charges d'exploitation	**769 708**	(28 020)	**741 688**	737 565	**4,4**	**0,6**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**10 800**	—	**10 800**	11 151	**(3,1)**	**(3,1)**
BAIIA ajusté	**718 438**	(20 172)	**698 266**	698 374	**2,9**	**—**
Marge du BAIIA ajusté	**47,9 %**			48,3 %		

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier semestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

Produits

	Trimestres clos les 28 février				
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**368 334**	362 323	1,7	1,7	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**368 312**	366 226	0,6	(5,2)	(21 282)
	736 646	728 549	1,1	(1,8)	(21 282)

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

	Semestres clos les 28 février				
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**740 418**	717 370	3,2	3,2	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**758 528**	729 720	3,9	(2,7)	(48 192)
	1 498 946	1 447 090	3,6	0,3	(48 192)

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 1,1 % (diminution de 1,8 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution de la clientèle dans le secteur des télécommunications aux États-Unis à la suite des pertes de clients en Ohio et d'une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie, contrebalancées en partie par l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse à l'extérieur de l'Ohio au cours du dernier exercice, la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits; facteurs contrebalancés en partie par
- la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada en raison de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice et de la hausse des produits par client.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 3,6 % et sont demeurés stables selon un taux de change constant, stimulés par la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada puis essentiellement contrebalancée par la diminution des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, en raison des mêmes facteurs que ceux indiqués ci-dessus.

Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 28 février				
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**170 289**	169 307	0,6	0,1	(893)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**202 254**	196 436	3,0	(3,0)	(11 692)
Activités du siège social et éliminations	**7 488**	8 148	(8,1)	(8,1)	—
	380 031	373 891	1,6	(1,7)	(12 585)

	Semestres clos les 28 février				
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**343 740**	336 493	2,2	1,5	(2 061)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**409 964**	384 166	6,7	—	(25 959)
Activités du siège social et éliminations	**16 004**	16 906	(5,3)	(5,3)	—
	769 708	737 565	4,4	0,6	(28 020)

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,6 % (diminution de 1,7 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable à la diminution des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, essentiellement en raison de la baisse des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo, partiellement contrebalancée par des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, alors que les charges d'exploitation sont demeurées stables dans le secteur des télécommunications au Canada.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 4,4 % (0,6 % selon un taux de change constant). L'augmentation selon un taux de change constant est principalement attribuable à l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications au Canada, alors que les charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications aux États-Unis sont demeurées stables.

Honoraires de gestion

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. (« Cogeco ») se sont chiffrés à 5,4 millions $ et à 10,8 millions $, respectivement, comparativement à 5,6 millions $ et à 11,2 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2022. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA ajusté

				Trimestres clos les 28 février	
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**198 045**	193 016	2,6	3,1	893
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**166 058**	169 790	(2,2)	(7,8)	(9 590)
Activités du siège social et éliminations	**(12 888)**	(13 719)	6,1	6,1	—
	351 215	349 087	0,6	(1,9)	(8 697)

				Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**396 678**	380 877	4,1	4,7	2 061
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**348 564**	345 554	0,9	(5,6)	(22 233)
Activités du siège social et éliminations	**(26 804)**	(28 057)	4,5	4,5	—
	718 438	698 374	2,9	—	(20 172)

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,6 % (diminution de 1,9 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une diminution dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, principalement en raison de la diminution des produits, combinée à des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, alors que les activités étaient exercées sous la marque de l'ancien propriétaire; facteurs partiellement contrebalancés par
- une augmentation au sein du secteur des télécommunications au Canada, principalement attribuable à la croissance des produits.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté est demeuré comparable, selon un taux de change constant, et a augmenté de 2,9 %, tel qu'il est présenté, principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation au sein du secteur des télécommunications au Canada, principalement attribuable à la croissance des produits;
- une diminution des charges corporatives, principalement attribuable au calendrier de certaines initiatives; facteurs contrebalancés par
- une diminution dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux indiqués ci-dessus.

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 7,0 millions $ et à 9,6 millions $, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- un ajustement rétroactif de 5,1 millions $ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2023 découlant des taux de redevance plus élevés que prévu pour la période allant de 2016 à 2022, à la suite des conclusions préliminaires de la Commission du droit d'auteur portant sur les tarifs de retransmission pour la période entre 2016 et 2018;
- les frais liés à l'intégration toujours en cours des acquisitions antérieures; et
- les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 1,5 million $ et à 20,1 millions $, respectivement, principalement en raison des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et à leur intégration.

3.3 Amortissements

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 154,2 millions $ et à 309,5 millions $, respectivement, soit une augmentation de 2,8 % et de 2,6 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien depuis l'exercice précédent.

3.4 Charges financières

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2023	2022	Variation	**2023**	2022	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**62 767**	45 021	39,4	**118 162**	87 657	34,8
Intérêts sur les obligations locatives	**430**	324	32,7	**828**	634	30,6
Perte nette (profit net) de change	**163**	(1 323)	—	**2 583**	(51)	—
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**170**	175	(2,9)	**334**	358	(6,7)
Autres	**(2 414)**	782	—	**(3 872)**	1 336	—
	61 116	44 979	35,9	**118 035**	89 934	31,2

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les charges financières ont augmenté de 35,9 % et de 31,2 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des charges d'intérêts sur la tranche de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang assujettie à un taux d'intérêt variable, principalement en raison de l'augmentation des taux d'intérêt;
- l'utilisation accrue de la facilité de crédit à terme rotatif par rapport à l'exercice précédent; et
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des charges d'intérêts à la suite du remboursement des débentures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions $ en février 2022; et
- l'augmentation des produits d'intérêts découlant de l'investissement de la trésorerie excédentaire.

3.5 Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2023	2022	Variation	**2023**	2022	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Exigibles	**12 039**	10 786	11,6	**20 415**	25 349	(19,5)
Différés	**12 654**	21 935	(42,3)	**36 231**	24 822	46,0
Impôts sur le résultat	**24 693**	32 721	(24,5)	**56 646**	50 171	12,9
Taux d'impôt effectif	**19,1 %**	21,4 %	(10,7)	**20,1 %**	17,5 %	14,9

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, la charge d'impôts a diminué de 24,5 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat; et
- la hausse des avantages fiscaux liés à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, la charge d'impôts a augmenté de 12,9 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'ajustement de 11,9 millions $ comptabilisé à l'exercice précédent à la suite de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, qui a fait diminuer le taux d'imposition étatique combiné, permettant ainsi à la Société de comptabiliser une réduction du passif d'impôt différé au premier trimestre de l'exercice 2022 liée aux différences fiscales temporaires aux États-Unis; facteur contrebalancé en partie par
- la hausse des avantages fiscaux liés à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; et
- la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat.

Les impôts exigibles ont diminué au premier semestre de l'exercice 2023 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des avantages fiscaux liés aux filiales américaines et de la variation des différences temporaires.

3.6 Bénéfice de la période

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2023	2022	Variation	**2023**	2022	Variation
	$	$	%	**$**	$	%
Bénéfice de la période	**104 262**	119 911	(13,1)	**224 637**	236 521	(5,0)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**98 378**	111 275	(11,6)	**209 882**	218 112	(3,8)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[1]	**5 884**	8 636	(31,9)	**14 755**	18 409	(19,8)
Bénéfice de base par action	**2,21**	2,40	(7,9)	**4,66**	4,69	(0,6)
Bénéfice dilué par action	**2,19**	2,38	(8,0)	**4,64**	4,65	(0,2)

(1) La participation ne donnant pas le contrôle est liée à la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans une filiale américaine.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 13,1 % et de 11,6 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges financières;
- l'augmentation des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais; et
- la hausse de la dotation aux amortissements; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des impôts sur le résultat.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 5,0 % et de 3,8 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges financières;
- l'augmentation de la dotation aux amortissements; et
- la hausse des impôts sur le résultat; facteurs contrebalancés en partie par
- l'incidence de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien; et
- la diminution des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.

4. Résultats d'exploitation et financiers sectoriels

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

À la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié l'appellation de son indicateur de rendement clé initialement intitulé « Acquisitions d'immobilisations corporelles » pour le renommer « Dépenses d'investissement nettes ». Pour plus de détails sur l'application de cette décision, se reporter à la rubrique « Développements en matière de méthodes comptables ».

4.1 Secteur des télécommunications au Canada

Résultats d'exploitation et financiers

					Trimestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023[1]**	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2]**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**368 334**	—	**368 334**	362 323	**1,7**	**1,7**
Charges d'exploitation	**170 289**	(893)	**169 396**	169 307	**0,6**	**0,1**
BAIIA ajusté	**198 045**	893	**198 938**	193 016	**2,6**	**3,1**
Marge du BAIIA ajusté	**53,8 %**			53,3 %		
Dépenses d'investissement nettes	**81 383**	(3 551)	**77 832**	67 763	**20,1**	**14,9**
Intensité du capital	**22,1 %**			18,7 %		

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3488 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

					Semestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023[1]**	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2]**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**740 418**	—	**740 418**	717 370	**3,2**	**3,2**
Charges d'exploitation	**343 740**	(2 061)	**341 679**	336 493	**2,2**	**1,5**
BAIIA ajusté	**396 678**	2 061	**398 739**	380 877	**4,1**	**4,7**
Marge du BAIIA ajusté	**53,6 %**			53,1 %		
Dépenses d'investissement nettes	**196 621**	(6 911)	**189 710**	135 234	**45,4**	**40,3**
Intensité du capital	**26,6 %**			18,9 %		

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier semestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

Produits

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 1,7 % et de 3,2 %, respectivement, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- le nombre plus élevé de clients du service Internet ainsi que la hausse des produits par client; facteur contrebalancé en partie par
- une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

Charges d'exploitation

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 0,6 % et de 2,2 % (0,1 % et 1,5 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- une hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle; facteur contrebalancé en partie par
- certains gains d'efficacité découlant des changements organisationnels mis en œuvre au quatrième trimestre de l'exercice 2022; et
- la baisse des coûts liés aux services de vidéo et de téléphonie.

BAIIA ajusté

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,6 % et de 4,1 % (3,1 % et 4,7 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison de la croissance des produits, partiellement contrebalancée par une hausse des charges d'exploitation.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 20,1 % et de 45,4 % (14,9 % et 40,3 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison de l'accélération des activités de construction et de l'augmentation des achats d'équipement chez l'abonné liés à l'expansion du réseau Internet haute vitesse au Québec et en Ontario.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital s'est établi à 22,1 % et à 26,6 %, respectivement, comparativement à 18,7 % et à 18,9 % pour les périodes correspondantes de l'exercice 2022. L'augmentation du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau, contrebalancée en partie par la croissance des produits.

Statistiques sur les unités de service primaire et les clients

		Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration[1]	
		Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février			
	28 février 2023	**2023**	2022	**2023**	2022	**28 février 2023**	28 février 2022[2]
Unités de service primaire	**1 808 448**	**1 369**	(3 579)	**(9 710)**	(5 670)		
Clients du service Internet[2]	**782 862**	**7 799**	4 795	**10 262**	10 401	**38,5**	38,7
Clients du service de vidéo	**639 994**	**(4 335)**	(5 152)	**(12 596)**	(9 565)	**31,5**	33,7
Clients du service de téléphonie	**385 592**	**(2 095)**	(3 222)	**(7 376)**	(6 506)	**19,0**	20,3

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié sa définition des clients du service Internet afin de la rendre conforme aux pratiques du secteur. La définition précédente comprenait les clients des services Internet de gros. Conformément à la nouvelle définition, les clients du service Internet comprennent uniquement les clients dont le service Internet est installé, exploité et facturé directement par la Société. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

Unités de service primaire

Internet

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les ajouts nets de clients du service Internet de 7 799 et de 10 262, respectivement, sont principalement attribuables aux nouveaux clients découlant de l'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile, principalement au Québec, conjugués au nombre plus élevé de connexions découlant des efforts fructueux en matière de marketing et de publicité.

Vidéo

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 4 335 et de 12 596, respectivement, sont principalement attribuables au changement continu des habitudes de consommation vidéo, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts découlant de l'expansion du réseau.

Téléphonie

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 2 095 et de 7 376, respectivement, sont principalement attribuables au nombre plus élevé de déconnexions en raison de l'augmentation continue de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile et de l'environnement inflationniste actuel, qui incite certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

Répartition des clients

Au 28 février 2023, 65 % des clients du secteur des télécommunications au Canada étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

Foyers câblés

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 15 329 et à 35 057, respectivement.

4.2 Secteur des télécommunications aux États-Unis

Résultats d'exploitation et financiers

	Trimestres clos les 28 février				Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023[1]** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2] $**	2022 $	**Données réelles %**	**Selon un taux de change constant %**
Produits	**368 312**	(21 282)	**347 030**	366 226	**0,6**	**(5,2)**
Charges d'exploitation	**202 254**	(11 692)	**190 562**	196 436	**3,0**	**(3,0)**
BAIIA ajusté	**166 058**	(9 590)	**156 468**	169 790	**(2,2)**	**(7,8)**
Marge du BAIIA ajusté	**45,1 %**			46,4 %		
Dépenses d'investissement nettes	**73 091**	(4 223)	**68 868**	73 178	**(0,1)**	**(5,9)**
Intensité du capital	**19,8 %**			20,0 %		

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3488 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

	Semestres clos les 28 février				Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023[1]** **$**	Incidence du taux de change $	**Données de 2023 selon un taux de change constant[2] $**	2022 $	**Données réelles %**	**Selon un taux de change constant %**
Produits	**758 528**	(48 192)	**710 336**	729 720	**3,9**	**(2,7)**
Charges d'exploitation	**409 964**	(25 959)	**384 005**	384 166	**6,7**	**—**
BAIIA ajusté	**348 564**	(22 233)	**326 331**	345 554	**0,9**	**(5,6)**
Marge du BAIIA ajusté	**46,0 %**			47,4 %		
Dépenses d'investissement nettes	**153 499**	(9 767)	**143 732**	146 405	**4,8**	**(1,8)**
Intensité du capital	**20,2 %**			20,1 %		

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier semestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

Produits

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 0,6 % et de 3,9 % (diminution de 5,2 % et de 2,7 % selon un taux de change constant), respectivement. Ces diminutions selon un taux de change constant pour les deux périodes s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

- une diminution de la clientèle en raison des pertes de clients en Ohio au cours du dernier exercice à la suite de la migration des systèmes de gestion des clients et de facturation au cours du second semestre de l'exercice 2022 et une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie; facteurs contrebalancés en partie par
- l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse à l'extérieur de l'Ohio au cours du dernier exercice; et
- la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits.

Charges d'exploitation

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,0 % (diminution de 3,0 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo; facteur contrebalancé en partie par
- des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, alors que les activités étaient exercées sous la marque de l'ancien propriétaire.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation sont demeurées comparables, selon un taux de change constant, et ont augmenté de 6,7 %, tels qu'elles sont présentées, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo; facteur contrebalancé par
- des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, comme il est expliqué ci-dessus.

BAIIA ajusté

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a diminué de 2,2 % et augmenté de 0,9 % (diminution de 7,8 % et de 5,6 % selon un taux de change constant), respectivement. La diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable à une diminution des produits, conjuguée à des charges d'exploitation plus élevées en lien avec la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et des coûts de personnel en Ohio à l'exercice précédent, comme il est expliqué ci-dessus.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes sont demeurées comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent (diminution de 5,9 % selon un taux de change constant) et, pour le premier semestre de l'exercice 2023, elles ont augmenté de 4,8 % (diminution de 1,8 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital s'est établi à 19,8 % et à 20,2 %, respectivement, ce qui est comparable aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Statistiques sur les unités de service primaire et les clients

		Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration[1]	
		Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février			
	28 février 2023	**2023**	2022	**2023**	2022[2]	**28 février 2023**	28 février 2022
Unités de service primaire	**1 137 524**	**(17 274)**	(8 708)	**(51 639)**	(26 680)		
Clients du service Internet	**689 903**	**(3 878)**	2 830	**(18 051)**	2 753	**40,3**	43,6
Clients du service de vidéo	**300 684**	**(8 943)**	(7 708)	**(22 354)**	(21 091)	**17,6**	20,5
Clients du service de téléphonie	**146 937**	**(4 453)**	(3 830)	**(11 234)**	(8 342)	**8,6**	10,2

(1) En pourcentage des foyers câblés. Le nombre de foyers câblés découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au 1er septembre 2021 a été ajusté à la hausse d'environ 19 000 à la suite de la migration des systèmes de gestion des clients et de facturation au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

(2) Exclut les unités de service primaire d'ouverture découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au 1er septembre 2021.

Unités de service primaire

Internet

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 3 878, une amélioration par rapport aux trimestres précédents, étant donné que l'ajout de 1 711 clients du secteur au-delà de la zone de couverture de l'Ohio a été contrebalancé par des pertes nettes de 5 589 clients en Ohio. Les pertes nettes enregistrées en Ohio sont principalement attribuables à un marché plus concurrentiel et au fait qu'il faudra un certain temps pour accroître la notoriété de la marque dans ce marché. Compte non tenu des pertes nettes enregistrées en Ohio, la croissance de 1 711 découle principalement de l'intérêt soutenu à l'égard des offres de services Internet haute vitesse, alors qu'une plus grande proportion de nouvelles connexions sont assorties de vitesses Internet plus rapides, ainsi que des nouveaux clients découlant de l'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile. La diminution du nombre de connexions par rapport à l'exercice précédent est attribuable à un marché plus concurrentiel.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 18 051, dont 15 827 ont trait à l'Ohio. Les pertes nettes sont principalement attribuables à l'incidence résiduelle de la migration des systèmes de gestion des clients et de facturation en Ohio. Le secteur a également subi l'incidence d'une diminution du nombre de connexions en raison d'un marché plus concurrentiel.

Vidéo

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 8 943 et de 22 354, respectivement, étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

Téléphonie

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 4 453 et de 11 234, respectivement, étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet; et
- l'augmentation des déconnexions de services en raison de l'augmentation continue de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile et de l'environnement inflationniste actuel, facteurs qui incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

Répartition des clients

Au 28 février 2023, 34 % des clients du secteur des télécommunications aux États-Unis étaient abonnés à des duos ou à des trios de services. Au cours des dernières années, la composition de la clientèle abonnée à des duos ou à des trios de services a diminué, ce qui est conforme à la stratégie axée sur Internet, qui consiste à privilégier les services Internet à marge plus élevée.

Foyers câblés

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 17 379 et à 34 701, respectivement.

5. Transactions entre parties liées

La Société est une filiale de Cogeco, qui détenait 35,3 % des actions de participation de la Société au 28 février 2023, représentant 84,5 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société 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 ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont chiffrés à 5,4 millions $ et à 10,8 millions $, respectivement, comparativement à 5,6 millions $ et à 11,2 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2022.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours du premier semestre des exercices 2023 et 2022, la Société a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, dont la valeur a été refacturée à Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

	Semestres clos les 28 février	
(en nombre d'unités)	**2023**	2022
Options sur actions	**79 348**	72 200
Unités d'actions liées au rendement	**14 283**	10 100

Le tableau suivant présente les montants que la Société a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions 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 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Options sur actions	**241**	277	**596**	609
Unités d'actions liées au rendement	**237**	270	**380**	640
Unités d'actions différées	**—**	39	**(100)**	(79)
	478	586	**876**	1 170

6. Analyse des flux de trésorerie

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2023	2022[1]	Variation	**2023**	2022[1]	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**203 043**	281 199	(27,8)	**397 202**	568 144	(30,1)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**(172 308)**	(393 933)	(56,3)	**(406 608)**	(1 967 439)	(79,3)
Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement	**(87 288)**	(133 046)	(34,4)	**(16 584)**	1 190 770	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	**1 847**	(691)	—	**8 142**	699	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(54 706)**	(246 471)	(77,8)	**(17 848)**	(207 826)	(91,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**407 757**	587 699	(30,6)	**370 899**	549 054	(32,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**353 051**	341 228	3,5	**353 051**	341 228	3,5

(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Développements en matière de méthodes comptables ».

6.1 Activités d'exploitation

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 27,8 % et de 30,1 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- les variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement du calendrier des paiements des dettes fournisseurs et autres créditeurs;
- l'augmentation des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du calendrier des acomptes provisionnels; et
- l'augmentation des intérêts payés; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

6.2 Activités d'investissement

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 56,3 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- le versement final de 236 millions $ effectué au cours de l'exercice précédent pour acquérir 38 licences de spectre dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz; contrebalancé en partie par
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles en raison de l'accélération des activités d'expansion du réseau dans le secteur des télécommunications au Canada.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 79,3 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- les flux de trésorerie affectés à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au cours de l'exercice précédent; et
- le versement final de 236 millions $ effectué au cours de l'exercice précédent pour acquérir des licences de spectre, comme il est mentionné ci-dessus; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles en raison de l'accélération des activités d'expansion du réseau, principalement dans le secteur des télécommunications au Canada.

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

	Trimestres clos les 28 février				Semestres clos les 28 février			
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2023**	2022[1]	Variation	Variation selon un taux de change constant	**2023**	2022[1]	Variation	Variation selon un taux de change constant
	$	$	%	%	**$**	$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**172 967**	157 873	9,6		**407 604**	303 721	34,2	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période[2]	**(16 842)**	(15 678)	7,4		**(54 508)**	(20 498)	—	
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	142 195	9,8	4,3	**353 096**	283 223	24,7	18,8
Intensité du capital	**21,2 %**	19,5 %			**23,6 %**	19,6 %		
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**113 883**	105 213	8,2	2,1	**245 020**	226 225	8,3	3,0
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**15,5 %**	14,4 %			**16,3 %**	15,6 %		

(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Développements en matière de méthodes comptables ».

(2) Liées aux subventions gouvernementales de 187,5 millions $ reçues au troisième trimestre de l'exercice 2021 relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion et qui sont comptabilisées comme une réduction des immobilisations corporelles, selon les coûts engagés par rapport au total des coûts prévus.

(3) Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, est un ratio non conforme aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 9,8 % et de 24,7 % (4,3 % et 18,8 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des télécommunications au Canada en raison de l'accélération des activités de construction et de l'augmentation des achats d'équipement chez l'abonné dans le cadre de l'expansion du réseau Internet haute vitesse au Québec et en Ontario; et
- le calendrier de certaines initiatives dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital s'est établi à 21,2 % et à 23,6 %, respectivement, comparativement à 19,5 % et à 19,6 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau, surtout dans le secteur des télécommunications au Canada, contrebalancée en partie par la croissance des produits. En excluant les projets d'expansion du réseau, le ratio d'intensité du capital s'est établi à 15,5 % et à 16,3 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, respectivement, comparativement à 14,4 % et à 15,6 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

6.3 Activités de financement

Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023, les variations des flux de trésorerie liés à l'émission de titres d'emprunt et au remboursement de la dette s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février		
	2023	2022	**2023**	2022	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$	
Diminution de l'endettement bancaire	**—**	(13 900)	**(8 633)**	(4 460)	Remboursement de montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif.
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit rotatif	**(277 372)**	172 693	**(110 184)**	(83 770)	Remboursement de montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif au moyen du produit net de l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions $ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**298 056**	(236)	**298 056**	1 611 303	Liée à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions $ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023. L'émission de titres d'emprunt effectuée à l'exercice précédent était principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue au premier trimestre de l'exercice 2022, qui a été financée en partie par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US, et à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $.
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit	**(8 846)**	(205 397)	**(17 626)**	(210 834)	Liée aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, les remboursements trimestriels sur la tranche 2 ayant débuté en mai 2022. Les résultats pour l'exercice précédent comprennent également le remboursement des débentures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions $, qui sont arrivées à échéance en février 2022.
Remboursement des obligations locatives	**(1 657)**	(1 031)	**(2 998)**	(2 026)	Résultat comparable.
Augmentation des coûts de transaction différés	**(338)**	(675)	**(338)**	(675)	Liée aux modifications de la facilité de crédit à terme rotatif.
	9 843	(48 546)	**158 277**	1 309 538	

Dividendes

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, un dividende déterminé trimestriel de 0,776 $ 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 34,3 millions $. À l'exercice précédent, en raison du calendrier des paiements de dividendes, les dividendes déterminés trimestriels de 0,705 $ par action déclarés le 11 novembre 2021 et le 13 janvier 2022, pour un total de 65,4 millions $, ont été versés aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022. Le versement de dividendes au premier semestre de l'exercice 2023 a totalisé 1,552 $ par action, ou 69,4 millions $, comparativement à 1,410 $, ou 65,4 millions $, à l'exercice précédent.

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

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

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 28 février
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2022	4 mai 2022	3 mai 2023	1 960 905	1 825 168
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2021	4 mai 2021	3 mai 2022	2 068 000	958 125

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres et les semestres clos les 28 février 2023 et 2022.

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)	**$**	$	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**845 198**	189 425	**1 357 368**	463 425
Prix de rachat moyen pondéré par action	**75,43**	101,58	**74,43**	105,19
Coûts liés au rachat	**63 750**	19 241	**101 033**	48 749

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

6.4 Flux de trésorerie disponibles

				Trimestres clos les 28 février	
	2023[1]	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant[2]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
BAIIA ajusté	**351 215**	349 087	0,6	(1,9)	(8 697)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**3 028**	2 993	1,2		
Paiement fondé sur des actions	**1 590**	2 417	(34,2)		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	**(170)**	(56)	—		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	**165**	(999)	—		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**(6 952)**	(1 451)	—		
Charges financières	**(61 116)**	(44 979)	35,9		
Impôts exigibles	**(12 039)**	(10 786)	11,6		
Dépenses d'investissement nettes	**(156 125)**	(142 195)	9,8		
Remboursement des obligations locatives	**(1 657)**	(1 031)	60,7		
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	153 000	(22,9)	(21,5)	2 114
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**160 181**	189 982	(15,7)	(15,3)	792

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3488 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

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

				Semestres clos les 28 février	
	2023[1]	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant[2]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
BAIIA ajusté	**718 438**	698 374	2,9	—	(20 172)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**6 072**	5 915	2,7		
Paiement fondé sur des actions	**2 935**	3 510	(16,4)		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	**(240)**	(1 149)	(79,1)		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	**35**	(921)	—		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**(9 629)**	(20 086)	(52,1)		
Charges financières	**(118 035)**	(89 934)	31,2		
Impôts exigibles	**(20 415)**	(25 349)	(19,5)		
Dépenses d'investissement nettes	**(353 096)**	(283 223)	24,7		
Remboursement des obligations locatives	**(2 998)**	(2 026)	48,0		
Flux de trésorerie disponibles	**223 067**	285 111	(21,8)	(20,8)	2 708
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**331 143**	342 109	(3,2)	(3,8)	(1 976)

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3489 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier semestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 22,9 % (21,5 % selon un taux de change constant). Cette variation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation des charges financières;
- la baisse du BAIIA ajusté;
- l'augmentation des dépenses d'investissement nettes; et
- l'augmentation des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 21,8 % (20,8 % selon un taux de change constant). Cette variation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses d'investissement nettes dans le secteur des télécommunications au Canada, qui découle principalement des projets d'expansion du réseau; et
- l'augmentation des charges financières; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais; et
- la diminution des impôts exigibles.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2023 se sont chiffrés à 160,2 millions $ et à 331,1 millions $ (161,0 millions $ et 329,2 millions $ selon un taux de change constant), respectivement, soit une baisse de 15,7 % et de 3,2 % (15,3 % et 3,8 % selon un taux de change constant), respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

6.5 Déclaration de dividendes

Au cours de sa réunion du 13 avril 2023, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,776 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 mai 2023 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 2023. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. Situation financière

7.1 Fonds de roulement

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

Les variations s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	**28 février 2023** **$**	31 août 2022 $	Variation $	Explications
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**353 051**	370 899	(17 848)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	**141 505**	108 444	33 061	Principalement liée au calendrier de recouvrement des créances clients et autres débiteurs, combiné à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	**16 863**	6 501	10 362	Liée au paiement d'acomptes provisionnels, contrebalancé en partie par la charge d'impôts exigibles pour le semestre et les remboursements d'impôts sur le résultat reçus.
Charges payées d'avance et autres	**53 821**	39 234	14 587	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre de conventions de services annuelles et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	**11 129**	2 932	8 197	Principalement liée aux tranches de swaps de taux d'intérêt échéant en janvier 2024, qui ont été reclassées dans la tranche courante.
	576 369	528 010	48 359	
Passifs courants				
Endettement bancaire	**—**	8 633	(8 633)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**303 045**	380 461	(77 416)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs, facteur contrebalancé en partie par la hausse des dépenses d'investissement liées aux programmes d'expansion du réseau, qui sont en cours, et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Provisions	**29 622**	26 584	3 038	Non significative.
Passifs d'impôts sur le résultat	**510**	39 252	(38 742)	Liée au paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2022.
Passifs sur contrat et autres passifs	**62 038**	63 958	(1 920)	Non significative.
Subventions gouvernementales reçues d'avance	**73 711**	127 851	(54 140)	Liée aux progrès réalisés dans les travaux de construction du réseau au Québec.
Instruments financiers dérivés	**394**	1 285	(891)	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	**341 371**	339 096	2 275	Non significative.
	810 691	987 120	(176 429)	
Fonds de roulement déficitaire	**(234 322)**	(459 110)	224 788	

7.2 Autres variations importantes

(en milliers de dollars canadiens)	**28 février 2023** **$**	31 août 2022 $	Variation $	Explications
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	**3 163 678**	3 027 640	136 038	Principalement liée aux dépenses d'investissement effectuées au cours du premier semestre de l'exercice 2023 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	**3 627 633**	3 571 221	56 412	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	**2 052 099**	1 982 498	69 601	Liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	**119 861**	95 537	24 324	Principalement liée aux variations des taux d'intérêt du marché, qui ont influé sur l'évaluation des conventions de swaps de taux d'intérêt, facteur contrebalancé en partie par les tranches de swaps de taux d'intérêt échéant en janvier 2024 classées dans la tranche courante au 28 février 2023.
Passifs non courants				
Dette à long terme	**4 656 564**	4 334 373	322 191	Principalement liée à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions $ et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement de la facilité de crédit à terme rotatif et les remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
Passifs d'impôts différés	**811 494**	752 683	58 811	Principalement liée au calendrier des différences temporaires et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

8. Ressources en capital et liquidités

8.1 Structure du capital

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

	28 février 2023	31 août 2022
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté[1][2]	**3,4**	3,2
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières[1][2]	**6,6**	7,4

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

(2) Calculé sur les douze derniers mois.

Au 28 février 2023, le coût moyen pondéré de l'endettement de la Société, exclusion faite de l'amortissement des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais incluant l'incidence des swaps de taux d'intérêt, s'établissait à 4,8 %. La durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance de la dette globale était de 3,9 ans.

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 28 février 2023 $**	Au 31 août 2022 $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**353 051**	370 899
Trésorerie avec restrictions d'utilisation[1]	**(73 711)**	(127 851)
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif[2]	**950 421**	830 231
Liquidités disponibles[3]	**1 229 761**	1 073 279

(1) Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance, principalement dans le cadre des projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion (se reporter à la note 14 D) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société).

(2) Montant total disponible de 750 millions $ en vertu de la facilité de crédit à terme rotatif et de 150 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).

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

8.2 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 31 mars 2023. Se reporter à la note 12 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions/d'options)	Nombre d'actions/ d'options	Montant $
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	**15 691 100**	**98 346**
Actions subalternes à droit de vote	**28 749 078**	**811 657**
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	**964 070**	
Options pouvant être exercées	**537 946**	

8.3 Financement

Le 16 février 2023, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions $ portant intérêt à 5,299 % et arrivant à échéance en février 2033. Cogeco Communications a affecté le produit net du placement au remboursement de dettes existantes et à d'autres besoins généraux de l'entreprise. Bien que la Société ait remboursé la facilité de crédit à terme rotatif au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, il est également prévu que la facilité soit utilisée pour rembourser les débentures garanties de premier rang, série 4, d'un montant de 300 millions $, échéant en mai 2023.

Le 21 décembre 2022, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ pour en proroger la date d'échéance d'une année, soit jusqu'au 24 janvier 2028. Également dans le cadre de cette modification, le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») a remplacé le taux LIBOR en dollars américains comme taux d'intérêt de référence.

De plus, en décembre 2022, Cogeco Communications a conclu avec la Banque de l'infrastructure du Canada une facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang de 20 ans d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions $. La facilité de crédit 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. Au 28 février 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Au 28 février 2023, les cautionnements de bonne exécution et de paiement en cours de la Société se chiffraient à 157,9 millions $ et avaient été émis conformément aux règles établies par Infrastructure Ontario, dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario.

8.4 Notations

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

Au 28 février 2023	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets et débentures garantis de premier rang	**BBB-**	**BBB (faible)**	**SN**
Notation à titre de société émettrice	**BB+**	**BB (élevée)**	**SN**
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	**BB**	**SN**	**B1**
Notation à titre de société émettrice	**BB**	**SN**	**B1**

SN : sans notation

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

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

8.5 Gestion des risques financiers

La direction a pour objectif de protéger la Société et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de marché, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de 2022 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 28 février 2023 est de « A- » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). Dans le contexte actuel des marchés financiers volatils, la direction continue de surveiller 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

Au 28 février 2023, la Société avait utilisé 0,03 million $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $, pour un solde disponible de 749,98 millions $. De plus, les filiales américaines bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 204,1 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 3,7 millions $ (2,7 millions $ US) était utilisée au 28 février 2023, pour un solde disponible de 200,4 millions $ (147,3 millions $ US). Les montants utilisés sur ces facilités correspondent uniquement à des lettres de crédit.

Risque de taux d'intérêt

Au 28 février 2023, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes des facilités de crédit de premier rang, 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 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 2023.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	540 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains[1]	2,07 % – 2,26 %	Janvier 2024 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 1
Flux de trésorerie	800 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains assorti d'un taux plancher de 50 points de base	1,22 % – 1,46 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

(1) Deux tranches totalisant 230 millions $ US sont arrivées à échéance le 31 janvier 2023.

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 15,4 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2023.

Étant donné que les taux d'intérêt de référence LIBOR en dollars américains restants seront abandonnés le 30 juin 2023, la Société remplacera ses dérivés de taux d'intérêt fondés sur le LIBOR en dollars américains par des dérivés de taux d'intérêt qui devraient être essentiellement semblables, faisant référence au SOFR.

8.6 Monnaies étrangères

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres et des semestres clos les 28 février 2023 et 2022 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des télécommunications aux États-Unis s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3488**	1,2709	**1,3489**	1,2634

8.7 Éventualités

Redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés

Le 22 juillet 2021, la Cour d'appel fédérale a rendu une décision en réponse à deux demandes de révision judiciaire déposées par six entreprises de distribution de radiodiffusion (les « EDR »), y compris la Société, et par neuf sociétés de gestion visant à contester la décision de la Commission du droit d'auteur établissant le montant des redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains en direct éloignés au Canada pour la période entre 2014 et 2018. La Cour d'appel fédérale a déterminé que les tarifs de 2014 et de 2015 constitueraient les tarifs finaux, mais elle a reconnu, conjointement avec les sociétés de gestion, que la Commission du droit d'auteur avait commis des erreurs dans la détermination des tarifs pour la période entre 2016 et 2018. La Cour d'appel fédérale a renvoyé l'affaire à la Commission du droit d'auteur, qui a lancé de nouvelles procédures pour déterminer les tarifs à compter de 2016.

Le 6 février 2023, la Commission du droit d'auteur a publié ses conclusions préliminaires dans le cadre du réexamen des tarifs pour la période entre 2016 et 2018, ce qui se traduirait par une augmentation par rapport aux tarifs établis dans sa décision initiale. Compte tenu de ces décisions préliminaires, la Société a comptabilisé un montant de 5,1 millions $ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023 au poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, relativement aux frais rétroactifs estimés pour la période allant de 2016 à 2022. L'issue de cette procédure demeure inconnue, et les conclusions définitives de la Commission du droit d'auteur concernant les taux de redevance peuvent différer de ses décisions préliminaires.

9. Pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG)

Guidée par ses valeurs organisationnelles fondamentales, la Société a défini sa stratégie ESG ainsi que ses engagements autour de leviers ESG clés que sont la réduction de son empreinte environnementale, la mise en œuvre de solides pratiques de gouvernance et l'appui à l'égard de ses parties prenantes. La Société suit les progrès qu'elle réalise en matière de développement durable grâce à un ensemble d'indicateurs de performance clés qui sont révisés au besoin afin d'en assurer la pertinence continue.

Le 18 janvier 2023, Cogeco Communications a annoncé qu'elle figurait pour la quatrième année consécutive dans le palmarès des 100 entreprises les plus durables du monde selon Corporate Knights. Cette année, la Société s'est hissée au 45e rang dans ce classement mondial très respecté qui reconnaît les entreprises qui ouvrent la voie à un monde meilleur, soit un bond de 36 places par rapport au 81e rang qu'elle occupait l'an dernier. De plus, Cogeco Communications figure dans le Sustainability Yearbook 2023 de S&P Global pour la deuxième année consécutive. Le Sustainability Yearbook, publié chaque année, vise à reconnaître les entreprises qui ont fait preuve d'excellence en matière de développement durable au sein de leur secteur.

Le 1er mars 2023, Cogeco a dévoilé son septième Rapport ESG et de développement durable, qui décrit en détail ses engagements, ses initiatives et sa performance ESG pour stimuler une croissance durable et inclusive. Le Rapport ESG et de développement durable de Cogeco est disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com, sous « Développement durable – Pratiques ESG (environnement, social, gouvernance) ».

Cogeco reste engagée à soutenir la transition vers une économie à faible émission de carbone tout en veillant à ce que les effets du changement climatique soient systématiquement pris en compte et intégrés à sa stratégie d'affaires et aux décisions connexes. Le 25 janvier 2023, Cogeco a publié son deuxième Plan d'action pour le climat et rapport conforme au Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (le « GIFCC ») qui décrit les principales mesures qu'elle prend pour soutenir l'action climatique urgente, ainsi que les processus et stratégies qu'elle emploie pour évaluer et gérer les risques et les occasions liés au climat. Le Plan d'action pour le climat et rapport conforme au GIFCC de 2022 de Cogeco est également accessible sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com sous la rubrique « Développement durable – Pratiques ESG (environnement, social, gouvernance) ».

Cogeco Communications est fière de promouvoir une croissance durable et inclusive grâce à sa longue tradition de responsabilité sociale d'entreprise et d'engagement communautaire, à ses mesures concrètes pour lutter contre les changements climatiques, à ses pratiques d'exploitation efficaces et à son engagement ferme envers une gestion responsable et éthique.

Pour obtenir plus de détails sur la stratégie ESG de la Société ainsi que sur ses priorités et réalisations connexes, se reporter à la section intitulée « Pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) » du rapport de gestion annuel 2022 de la Société, disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com, ainsi qu'au Rapport ESG et de développement durable publié en mars 2023, disponible sur le site Internet de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com. Des détails sur les indicateurs de performance clés se trouvent dans le supplément de données ESG de Cogeco, qui est également disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com.

10. Contrôles et procédures

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 28 février 2023 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et du semestre clos le 28 février 2023.

11. Incertitudes et principaux facteurs de risque

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Communications figure dans le rapport annuel de 2022, disponible aux adresses www.sedar.com et 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 annuel de 2022, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Nouvelles instructions au CRTC

Le 13 février 2023, le gouvernement du Canada a donné de nouvelles instructions au CRTC concernant les services de télécommunications. Les nouvelles instructions abrogent les instructions existantes données en 2006 et en 2019. Elles reprennent les instructions de 2019 qui demandaient au CRTC de tenir compte de la façon dont ses décisions peuvent favoriser la concurrence, l'abordabilité, les intérêts des consommateurs et l'innovation, et y ajoutent un passage sur l'importance de services de télécommunications fiables et résilients. Les instructions ordonnent également au CRTC d'appliquer les principes de réglementation efficace, de maintenir ses régimes de services de gros pour les services d'accès Internet fixes et les services mobiles sans fil ainsi que d'améliorer et de protéger les droits des consommateurs dans les marchés des télécommunications. L'incidence de ces instructions dépendra de la façon dont le CRTC les interprétera et les appliquera dans un contexte de prise de décisions et d'élaboration de politiques.

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

Le 8 mars 2023, le CRTC a lancé une consultation afin d'examiner son cadre actuel entourant les services d'accès haute vitesse (« AHV ») de gros. Le CRTC sollicite des observations sur plusieurs sujets, y compris sur ses points de vue préliminaires selon lesquels i) la fourniture de services AHV de gros groupés devrait être obligatoire; ii) l'accès aux installations par fibre jusqu'aux locaux des abonnés (« FTTP ») devrait être offert pour ces services; et iii) la fourniture d'installations FTTP au moyen des services AHV de gros groupés devrait être obligatoire temporairement et de manière accélérée. Le CRTC sollicite également des observations concernant la question de savoir s'il y a lieu de considérer la réglementation des services de détail pour répondre aux préoccupations concernant la concentration du marché et l'exercice potentiel d'un pouvoir de marché. Parallèlement au lancement de la consultation, le CRTC a déterminé que les tarifs actuels des services AHV de gros groupés devaient être provisoires et a ordonné aux entreprises titulaires de déposer des demandes tarifaires avec de nouvelles propositions de tarifs pour ces services. Le CRTC a également appliqué une réduction tarifaire provisoire immédiate aux tarifs existants qui reflète une diminution de 10 % des tarifs de capacité que les entreprises titulaires peuvent facturer aux concurrents utilisant les services de gros, et ce, jusqu'à ce que les tarifs définitifs révisés soient établis.

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

12. Développements en matière de méthodes comptables

12.1 Changement de méthodes comptables

Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*)

À la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié la présentation de la trésorerie provenant des subventions reçues d'avance. Ces fonds, qui étaient auparavant présentés à titre de trésorerie soumise à restrictions, ont été reclassés à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société, sur une base rétrospective. L'application de cette décision n'a pas eu d'incidence sur la comptabilisation définitive des subventions, selon laquelle les immobilisations corporelles continuent d'être comptabilisées déduction faite des subventions, dans l'état consolidé de la situation financière.

Les changements apportés à la présentation pour les périodes comparatives dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés s'établissent comme suit :

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Trimestre clos le 28 février 2022			Semestre clos le 28 février 2022		
	Montant présenté précédemment	Incidence du changement de présentation	Montant présenté actuellement	Montant présenté précédemment	Incidence du changement de présentation	Montant présenté actuellement
(en milliers de dollars canadiens)	$	$	$	$	$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations corporelles[1]	(142 195)	(15 678)	(157 873)	(283 223)	(20 498)	(303 721)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(230 793)	(15 678)	(246 471)	(187 328)	(20 498)	(207 826)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début[2]	408 985	178 714	587 699	365 520	183 534	549 054
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	178 192	163 036	341 228	178 192	163 036	341 228

(1) L'application de cette décision s'est traduite par une hausse de 15,7 millions $ et de 20,5 millions $, respectivement, des acquisitions d'immobilisations corporelles dans les tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, car les subventions reçues d'avance étaient auparavant présentées à titre de réduction du coût des acquisitions d'immobilisations corporelles, selon les coûts engagés relativement à ces projets subventionnés par rapport au total des coûts prévus.

(2) Au 30 novembre 2021 et au 31 août 2021, des montants de 178,7 millions $ et de 183,5 millions $, respectivement, de la trésorerie soumise à restrictions ont été reclassés à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société pour les périodes closes à ces dates.

12.2 Futures modifications de normes, interprétations et modifications aux normes et interprétations

De nouvelles normes, interprétations et modifications aux normes et interprétations ont été publiées par l'IASB ou par l'IFRS Interpretations Committee, mais elles n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Les modifications aux normes suivantes, qui ont été publiées, pourraient avoir une incidence sur les états financiers consolidés futurs de la Société.

Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants et Passifs non courants assortis de clauses restrictives – Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*	En janvier 2020, l'IASB a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* afin d'apporter des précisions sur le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la date de clôture. En octobre 2022, l'IASB a publié *Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1)* afin d'apporter des précisions sur la façon dont les conditions auxquelles une entité doit se conformer dans les douze mois suivant la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif. Les modifications exigent également d'une entité qu'elle présente dans les notes annexes de l'information additionnelle qui permet aux parties prenantes de comprendre le risque que les passifs non courants deviennent remboursables dans les douze mois suivant la date de clôture. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés.
Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2	En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1 pour exiger que les entités fournissent des informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que des informations sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les informations à fournir sur ses méthodes comptables.

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

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

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023 sont converties au taux de change moyen des périodes correspondantes de l'exercice précédent, soit de 1,2709 $ CA pour 1 $ US et de 1,2634 $ CA pour 1 $ US, respectivement.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
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 de la période considérée libellés en dollars américains aux taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence du taux de change représente la quantification de cette incidence.	Produits, charges d'exploitation, BAIIA ajusté et dépenses d'investissement nettes. En ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles, se reporter à la définition ci-dessous pour connaître la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS.
Produits internes selon un taux de change constant et BAIIA ajusté selon un taux de change constant	La direction utilise les produits internes selon un taux de change constant et le BAIIA ajusté selon un taux de change constant pour analyser la croissance des produits et du BAIIA ajusté de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change et l'incidence des acquisitions, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction est d'avis que ces mesures sont utilisées par certains investisseurs et analystes pour évaluer la performance de la Société.	Produits selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus) Déduire : – incidence des acquisitions. BAIIA ajusté selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus) Déduire : – incidence des acquisitions.	Produits et BAIIA ajusté

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
Liquidités disponibles	La direction utilise les liquidités disponibles pour évaluer la capacité de Cogeco Communications 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 Communications.	Trésorerie et équivalents de trésorerie Déduire : – trésorerie avec restrictions d'utilisation; Ajouter : – montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif.	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Données consolidées

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

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

Trimestres clos les 28 février

					Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	2 114	**120 053**	153 000	**(22,9)**	**(21,5)**
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	(7 774)	**148 351**	142 195	**9,8**	**4,3**

Semestres clos les 28 février

					Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Flux de trésorerie disponibles	**223 067**	2 708	**225 775**	285 111	**(21,8)**	**(20,8)**
Dépenses d'investissement nettes	**353 096**	(16 678)	**336 418**	283 223	**24,7**	**18,8**

Données sectorielles

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

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**203 043**	281 199	**397 202**	568 144
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**3 028**	2 993	**6 072**	5 915
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**69 619**	22 544	**134 035**	9 370
Impôts sur le résultat payés	**22 860**	4 701	**69 478**	30 061
Impôts exigibles	**(12 039)**	(10 786)	**(20 415)**	(25 349)
Intérêts payés	**50 326**	40 554	**110 824**	72 153
Charges financières	**(61 116)**	(44 979)	**(118 035)**	(89 934)
Dépenses d'investissement nettes	**(156 125)**	(142 195)	**(353 096)**	(283 223)
Remboursement des obligations locatives	**(1 657)**	(1 031)	**(2 998)**	(2 026)
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	153 000	**223 067**	285 111

(1) Inclus dans les charges financières.

Rapprochement des liquidités disponibles

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

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

Dépenses d'investissement nettes

	Trimestres clos les 28 février					
					Variation	
	2023	Incidence du taux de change	**Données de 2023 selon un taux de change constant**	2022	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	(7 774)	**148 351**	142 195	**9,8**	**4,3**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**42 242**	(1 322)	**40 920**	36 982	**14,2**	**10,6**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**113 883**	(6 452)	**107 431**	105 213	**8,2**	**2,1**

					Semestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	2023 $	Incidence du taux de change $	Données de 2023 selon un taux de change constant $	2022 $	Données réelles %	Selon un taux de change constant %
Dépenses d'investissement nettes	**353 096**	(16 678)	**336 418**	283 223	**24,7**	**18,8**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**108 076**	(4 684)	**103 392**	56 998	**89,6**	**81,4**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**245 020**	(11 994)	**233 026**	226 225	**8,3**	**3,0**

Flux de trésorerie disponibles

					Trimestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	2023 $	Incidence du taux de change $	Données de 2023 selon un taux de change constant $	2022 $	Données réelles %	Selon un taux de change constant %
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	2 114	**120 053**	153 000	**(22,9)**	**(21,5)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**42 242**	(1 322)	**40 920**	36 982	**14,2**	**10,6**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**160 181**	792	**160 973**	189 982	**(15,7)**	**(15,3)**

					Semestres clos les 28 février	
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	2023 $	Incidence du taux de change $	Données de 2023 selon un taux de change constant $	2022 $	Données réelles %	Selon un taux de change constant %
Flux de trésorerie disponibles	**223 067**	2 708	**225 775**	285 111	**(21,8)**	**(20,8)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**108 076**	(4 684)	**103 392**	56 998	**89,6**	**81,4**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**331 143**	(1 976)	**329 167**	342 109	**(3,2)**	**(3,8)**

Ratios non conformes aux normes IFRS

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

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 de la période considérée libellés en dollars américains au moyen des taux de change en vigueur pour la période correspondante de l'exercice précédent.
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.
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 pour évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société 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. La Société 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 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 la Société. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne signifie pas que cette incidence est non récurrente.	Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, divisées par les produits. Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».
Ratio des flux de trésorerie disponibles sur la distribution des dividendes et ratio des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sur la distribution des dividendes	La direction est d'avis que certains investisseurs utilisent le ratio des flux de trésorerie disponibles sur la distribution des dividendes et le ratio des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sur la distribution des dividendes, pour évaluer la santé et la performance financières de la Société en démontrant la viabilité des paiements de dividendes de la Société.	Dividendes déclarés sur les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote pour l'exercice, divisés par les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau. Les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant le ratio de distribution des dividendes, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

Mesures représentant un total des secteurs

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

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

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**104 262**	119 911	**224 637**	236 521
Impôts sur le résultat	**24 693**	32 721	**56 646**	50 171
Charges financières	**61 116**	44 979	**118 035**	89 934
Amortissements	**154 192**	150 025	**309 491**	301 662
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**6 952**	1 451	**9 629**	20 086
BAIIA ajusté	**351 215**	349 087	**718 438**	698 374

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

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

Mesures de gestion du capital

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco Communications sont des mesures de gestion du capital, comme il est présenté dans les notes annexes.

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. L'endettement net est une composante du « ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté ».	Dette à long terme avant les escomptes, les coûts de transaction et autres; Ajouter : – endettement bancaire Déduire : – trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation.
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté	Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté est une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer le levier financier de la Société ainsi que les décisions relatives à sa 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 des dettes.	Endettement net divisé par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières	Le ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières est une mesure utilisée par la direction et, selon la direction, par certains investisseurs et analystes, pour évaluer la santé financière de la Société et sa capacité à rembourser sa dette.	BAIIA ajusté des douze derniers mois divisé par les charges financières.
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. La direction est d'avis que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer le levier financier de la Société.	Capital de la dette à long terme à taux fixe divisé par le capital de la dette à long terme.

Mesures financières supplémentaires

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

14. Renseignements financiers trimestriels supplémentaires

	Exercice 2023					Exercice 2022		Exercice 2021
Trimestres clos les	**28 février 2023**	**30 novembre 2022**	31 août 2022	31 mai 2022	28 février 2022[1]	30 novembre 2021[1]	31 août 2021[1]	31 mai 2021
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	**$**	**$**	$	$	$	$	$	$
Opérations								
Produits	**736 646**	**762 300**	725 446	728 118	728 549	718 541	632 684	624 308
BAIIA ajusté	**351 215**	**367 223**	347 074	347 614	349 087	349 287	290 570	296 999
Marge du BAIIA ajusté	**47,7 %**	**48,2 %**	47,8 %	47,7 %	47,9 %	48,6 %	45,9 %	47,6 %
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**6 952**	**2 677**	12 593	2 263	1 451	18 635	3 974	1 225
Bénéfice de la période	**104 262**	**120 375**	111 829	105 406	119 911	116 610	103 406	102 786
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**98 378**	**111 504**	104 937	100 250	111 275	106 837	96 200	95 702
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**203 043**	**194 159**	319 137	353 001	281 199	286 945	281 547	264 621
Flux de trésorerie disponibles	**117 939**	**105 128**	34 452	104 795	153 000	132 111	71 423	132 070
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**172 967**	**234 637**	243 589	197 345	157 873	145 848	179 654	126 570
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	**196 971**	223 509	182 181	142 195	141 028	175 180	126 570
Intensité du capital	**21,2 %**	**25,8 %**	30,8 %	25,0 %	19,5 %	19,6 %	27,7 %	20,3 %
Données par action[2]								
Bénéfice par action								
De base	**2,21**	**2,45**	2,29	2,17	2,40	2,29	2,05	2,02
Dilué	**2,19**	**2,44**	2,28	2,16	2,38	2,27	2,03	2,01
Dividendes par action	**0,776**	**0,776**	0,705	0,705	0,705	0,705	0,64	0,64

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

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

14.1 Saisonnalité

Les résultats d'exploitation de Cogeco Communications ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes.

cogeco COMMUNICATIONS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre et semestre clos le 28 février 2023

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

		Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	Notes	**2023**	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$	**$**	$
Produits	*3*	**736 646**	728 549	**1 498 946**	1 447 090
Charges d'exploitation	*6*	**380 031**	373 891	**769 708**	737 565
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	*16*	**5 400**	5 571	**10 800**	11 151
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	*7*	**6 952**	1 451	**9 629**	20 086
Amortissements		**154 192**	150 025	**309 491**	301 662
Charges financières	*8*	**61 116**	44 979	**118 035**	89 934
Bénéfice avant impôts sur le résultat		**128 955**	152 632	**281 283**	286 692
Impôts sur le résultat	*9*	**24 693**	32 721	**56 646**	50 171
Bénéfice de la période		**104 262**	119 911	**224 637**	236 521
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		**98 378**	111 275	**209 882**	218 112
Participations ne donnant pas le contrôle		**5 884**	8 636	**14 755**	18 409
		104 262	119 911	**224 637**	236 521
Bénéfice par action					
De base	*10*	**2,21**	2,40	**4,66**	4,69
Dilué	*10*	**2,19**	2,38	**4,64**	4,65

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**104 262**	119 911	**224 637**	236 521
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**6 895**	37 921	**33 961**	48 839
Impôts sur le résultat connexes	**(1 827)**	(10 049)	**(8 999)**	(12 942)
	5 068	27 872	**24 962**	35 897
Ajustements au titre de l'écart de change				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**17 301**	(14 974)	**83 230**	13 132
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(3 939)**	3 666	**(19 423)**	(3 159)
Impôts sur le résultat connexes	**(21)**	30	**(84)**	(23)
	13 341	(11 278)	**63 723**	9 950
	18 409	16 594	**88 685**	45 847
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies				
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	**(472)**	2 617	**1 334**	3 090
Impôts sur le résultat connexes	**125**	(694)	**(354)**	(819)
	(347)	1 923	**980**	2 271
	18 062	18 517	**89 665**	48 118
Résultat global de la période	**122 324**	138 428	**314 302**	284 639
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	**112 929**	132 811	**282 683**	263 585
Participations ne donnant pas le contrôle	**9 395**	5 617	**31 619**	21 054
	122 324	138 428	**314 302**	284 639

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social $	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions $	Cumul des autres éléments du résultat global $	Bénéfices non distribués $	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle $	Total des capitaux propres $
	(note 12)		*(note 13)*			
Solde au 31 août 2021	958 251	16 889	(17 994)	1 457 998	391 183	2 806 327
Bénéfice de la période	—	—	—	218 112	18 409	236 521
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	43 202	2 271	2 645	48 118
Résultat global de la période	—	—	43 202	220 383	21 054	284 639
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	222	—	—	—	—	222
Paiement fondé sur des actions (notes 12 C) et 16)	—	3 644	—	—	—	3 644
Paiement fondé sur des actions comptabilisé précédemment à la réserve au titre de paiements fondés sur des actions pour les options exercées	32	(32)	—	—	—	—
Dividendes (note 12 B))	—	—	—	(65 376)	—	(65 376)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(13 023)	—	—	(35 726)	—	(48 749)
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	(4 865)	—	—	—	—	(4 865)
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	4 401	(3 325)	—	(1 076)	—	—
Total (des distributions aux) des apports des actionnaires	(13 233)	287	—	(102 178)	—	(115 124)
Solde au 28 février 2022	945 018	17 176	25 208	1 576 203	412 237	2 975 842
Solde au 31 août 2022	**930 974**	**19 965**	**129 606**	**1 670 535**	**438 051**	**3 189 131**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**209 882**	**14 755**	**224 637**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**71 821**	**980**	**16 864**	**89 665**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**71 821**	**210 862**	**31 619**	**314 302**
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	**1 437**	**—**	**—**	**—**	**—**	**1 437**
Paiement fondé sur des actions (notes 12 C) et 16)	**—**	**3 386**	**—**	**—**	**—**	**3 386**
Paiement fondé sur des actions comptabilisé précédemment à la réserve au titre de paiements fondés sur des actions pour les options exercées	**250**	**(250)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Dividendes (note 12 B))	**—**	**—**	**—**	**(69 376)**	**—**	**(69 376)**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	**(38 294)**	**—**	**—**	**(62 739)**	**—**	**(101 033)**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**(5 889)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(5 889)**
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	**5 027**	**(5 992)**	**—**	**965**	**—**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(37 469)**	**(2 856)**	**—**	**(131 150)**	**—**	**(171 475)**
Solde au 28 février 2023	**893 505**	**17 109**	**201 427**	**1 750 247**	**469 670**	**3 331 958**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**28 février 2023** **$**	31 août 2022 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	*14 D)*	**353 051**	370 899
Créances clients et autres débiteurs		**141 505**	108 444
Impôts sur le résultat à recevoir		**16 863**	6 501
Charges payées d'avance et autres		**53 821**	39 234
Instruments financiers dérivés		**11 129**	2 932
		576 369	528 010
Actifs non courants			
Autres actifs		**79 846**	66 971
Immobilisations corporelles		**3 163 678**	3 027 640
Immobilisations incorporelles		**3 627 633**	3 571 221
Goodwill		**2 052 099**	1 982 498
Instruments financiers dérivés		**119 861**	95 537
Actifs d'impôts différés		**5 025**	6 632
		9 624 511	9 278 509
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**—**	8 633
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**303 045**	380 461
Provisions		**29 622**	26 584
Passifs d'impôts sur le résultat		**510**	39 252
Passifs sur contrat et autres passifs		**62 038**	63 958
Subventions gouvernementales reçues d'avance		**73 711**	127 851
Instruments financiers dérivés		**394**	1 285
Tranche courante de la dette à long terme	*11*	**341 371**	339 096
		810 691	987 120
Passifs non courants			
Dette à long terme	*11*	**4 656 564**	4 334 373
Passifs sur contrat et autres passifs		**8 521**	8 960
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**5 283**	6 242
Passifs d'impôts différés		**811 494**	752 683
		6 292 553	6 089 378
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*12 A)*	**893 505**	930 974
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		**17 109**	19 965
Cumul des autres éléments du résultat global	*13*	**201 427**	129 606
Bénéfices non distribués		**1 750 247**	1 670 535
		2 862 288	2 751 080
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**469 670**	438 051
		3 331 958	3 189 131
		9 624 511	9 278 509

Éventualités (note 17) et Événement postérieur à la date de clôture (note 18)

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	Trimestres clos les 28 février **2023** **$**	Trimestres clos les 28 février 2022 $ *(données retraitées, note 2)*	Semestres clos les 28 février **2023** **$**	Semestres clos les 28 février 2022 $ *(données retraitées, note 2)*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		**104 262**	119 911	**224 637**	236 521
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements		**154 192**	150 025	**309 491**	301 662
Charges financières	*8*	**61 116**	44 979	**118 035**	89 934
Impôts sur le résultat	*9*	**24 693**	32 721	**56 646**	50 171
Paiement fondé sur des actions		**1 590**	2 417	**2 935**	3 510
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		**(170)**	(56)	**(240)**	(1 149)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		**165**	(999)	**35**	(921)
		345 848	348 998	**711 539**	679 728
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	*14 A)*	**(69 619)**	(22 544)	**(134 035)**	(9 370)
Intérêts payés		**(50 326)**	(40 554)	**(110 824)**	(72 153)
Impôts sur le résultat payés		**(22 860)**	(4 701)	**(69 478)**	(30 061)
		203 043	281 199	**397 202**	568 144
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		**(172 967)**	(157 873)	**(407 604)**	(303 721)
Acquisition de licences de spectre		**—**	(236 073)	**—**	(236 073)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	*5*	**—**	—	**—**	(1 427 658)
Subventions reçues d'avance		**182**	—	**363**	—
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		**477**	13	**633**	13
		(172 308)	(393 933)	**(406 608)**	(1 967 439)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Diminution de l'endettement bancaire		**—**	(13 900)	**(8 633)**	(4 460)
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit rotatif		**(277 372)**	172 693	**(110 184)**	(83 770)
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		**298 056**	(236)	**298 056**	1 611 303
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		**(8 846)**	(205 397)	**(17 626)**	(210 834)
Remboursement des obligations locatives		**(1 657)**	(1 031)	**(2 998)**	(2 026)
Augmentation des coûts de transaction différés		**(338)**	(675)	**(338)**	(675)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	*12 A)*	**882**	117	**1 437**	222
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	*12 A)*	**(63 750)**	(19 241)	**(101 033)**	(48 749)
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	*12 A)*	**—**	—	**(5 889)**	(4 865)
Dividendes versés	*12 B)*	**(34 263)**	(65 376)	**(69 376)**	(65 376)
		(87 288)	(133 046)	**(16 584)**	1 190 770
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		**1 847**	(691)	**8 142**	699
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**(54 706)**	(246 471)	**(17 848)**	(207 826)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**407 757**	587 699	**370 899**	549 054
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	*14 D)*	**353 051**	341 228	**353 051**	341 228

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 aux clientèles résidentielle et d'affaires au Québec et en Ontario, au Canada, ainsi que dans treize États des États-Unis.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détenait 35,3 % des actions de participation de la Société au 28 février 2023, représentant 84,5 % 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 13 avril 2023. 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 2022. 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 2022 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 2023.

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

B) Changement de méthodes comptables

Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*)

À la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié la présentation de la trésorerie provenant des subventions reçues d'avance. Ces fonds, qui étaient auparavant présentés à titre de trésorerie soumise à restrictions, ont été reclassés à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société, sur une base rétrospective. L'application de cette décision n'a pas eu d'incidence sur la comptabilisation définitive des subventions, selon laquelle les immobilisations corporelles continuent d'être comptabilisées déduction faite des subventions, dans l'état consolidé de la situation financière.

Les changements apportés à la présentation pour les périodes comparatives dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés s'établissent comme suit :

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Trimestre clos le 28 février 2022			Semestre clos le 28 février 2022		
	Montant présenté précédemment	Incidence du changement de présentation	Montant présenté actuellement	Montant présenté précédemment	Incidence du changement de présentation	Montant présenté actuellement
	$	$	$	$	$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations corporelles[1]	(142 195)	(15 678)	(157 873)	(283 223)	(20 498)	(303 721)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(230 793)	(15 678)	(246 471)	(187 328)	(20 498)	(207 826)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début[2]	408 985	178 714	587 699	365 520	183 534	549 054
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	178 192	163 036	341 228	178 192	163 036	341 228

(1) L'application de cette décision s'est traduite par une hausse de 15,7 millions $ et de 20,5 millions $, respectivement, des acquisitions d'immobilisations corporelles dans les tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, car les subventions reçues d'avance étaient auparavant présentées à titre de réduction du coût des acquisitions d'immobilisations corporelles, selon les coûts engagés relativement à ces projets subventionnés par rapport au total des coûts prévus.

(2) Au 30 novembre 2021 et au 31 août 2021, des montants de 178,7 millions $ et de 183,5 millions $, respectivement, de la trésorerie soumise à restrictions ont été reclassés à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société pour les périodes closes à ces dates.

C) Futures modifications de normes, interprétations et modifications aux normes et interprétations

De nouvelles normes, interprétations et modifications aux normes et interprétations ont été publiées par l'IASB ou par l'IFRS Interpretations Committee, mais elles n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés. Les modifications aux normes suivantes, qui ont été publiées, pourraient avoir une incidence sur les états financiers consolidés futurs de la Société.

Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants et Passifs non courants assortis de clauses restrictives – Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*	En janvier 2020, l'IASB a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* afin d'apporter des précisions sur le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la date de clôture. En octobre 2022, l'IASB a publié *Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1)* afin d'apporter des précisions sur la façon dont les conditions auxquelles une entité doit se conformer dans les douze mois suivant la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif. Les modifications exigent également d'une entité qu'elle présente dans les notes annexes de l'information additionnelle qui permet aux parties prenantes de comprendre le risque que les passifs non courants deviennent remboursables dans les douze mois suivant la date de clôture. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés.
Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2	En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1 pour exiger que les entités fournissent des informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que des informations sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les informations à fournir sur ses méthodes comptables.

3. Produits

Trimestres clos les 28 février

	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Données consolidées	
	2023	2022	**2023**	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$	**$**	$
Services résidentiels[1][2][3]	**307 574**	303 883	**318 939**	321 279	**626 513**	625 162
Services commerciaux[3]	**43 233**	42 639	**44 254**	40 781	**87 487**	83 420
Autres[2]	**17 527**	15 801	**5 119**	4 166	**22 646**	19 967
	368 334	362 323	**368 312**	366 226	**736 646**	728 549

Semestres clos les 28 février

	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Données consolidées	
	2023	2022	**2023**	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$	**$**	$
Services résidentiels[1][2][3]	**619 582**	599 452	**655 190**	638 592	**1 274 772**	1 238 044
Services commerciaux[3]	**86 595**	85 935	**89 022**	81 160	**175 617**	167 095
Autres[2]	**34 241**	31 983	**14 316**	9 968	**48 557**	41 951
	740 418	717 370	**758 528**	729 720	**1 498 946**	1 447 090

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

(2) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié sa définition des clients du service Internet afin de la rendre conforme aux pratiques du secteur. La définition précédente incluait également les clients des services Internet de gros, maintenant présentés au poste Autres. Conformément à la nouvelle définition, les clients du service Internet comprennent uniquement les clients dont le service Internet est installé, exploité et facturé directement par la Société. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

(3) Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, la Société a modifié la présentation des produits relativement à certains comptes de gros, qui sont passés des services résidentiels aux services commerciaux. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective. Par conséquent, des reclassements des produits de 3,6 millions $ et de 7,7 millions $ ont été reflétés pour le trimestre et le semestre de l'exercice 2022, respectivement. Le montant total des reclassements des produits s'est chiffré à 15,7 millions $ pour l'exercice 2022.

4. Information sectorielle

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

	Trimestre clos le 28 février 2023			
	Secteur des télécommunications au Canada	**Secteur des télécommunications aux États-Unis**	**Activités du siège social et éliminations**	**Données consolidées**
	$	**$**	**$**	**$**
Produits	**368 334**	**368 312**	**—**	**736 646**
Charges d'exploitation	**170 289**	**202 254**	**7 488**	**380 031**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**5 400**	**5 400**
BAIIA ajusté	**198 045**	**166 058**	**(12 888)**	**351 215**
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				**6 952**
Amortissements				**154 192**
Charges financières				**61 116**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**128 955**
Impôts sur le résultat				**24 693**
Bénéfice de la période				**104 262**
Dépenses d'investissement nettes[1]	**81 383**	**73 091**	**1 651**	**156 125**

	Trimestre clos le 28 février 2022			
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	$	$	$	$
Produits	362 323	366 226	—	728 549
Charges d'exploitation	169 307	196 436	8 148	373 891
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 571	5 571
BAIIA ajusté	193 016	169 790	(13 719)	349 087
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				1 451
Amortissements				150 025
Charges financières				44 979
Bénéfice avant impôts sur le résultat				152 632
Impôts sur le résultat				32 721
Bénéfice de la période				119 911
Dépenses d'investissement nettes[1]	67 763	73 178	1 254	142 195
Acquisition de licences de spectre	236 073	—	—	236 073

	Semestre clos le 28 février 2023			
	Secteur des télécommunications au Canada	**Secteur des télécommunications aux États-Unis**	**Activités du siège social et éliminations**	**Données consolidées**
	$	**$**	**$**	**$**
Produits	**740 418**	**758 528**	**—**	**1 498 946**
Charges d'exploitation	**343 740**	**409 964**	**16 004**	**769 708**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**10 800**	**10 800**
BAIIA ajusté	**396 678**	**348 564**	**(26 804)**	**718 438**
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				**9 629**
Amortissements				**309 491**
Charges financières				**118 035**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**281 283**
Impôts sur le résultat				**56 646**
Bénéfice de la période				**224 637**
Dépenses d'investissement nettes[1]	**196 621**	**153 499**	**2 976**	**353 096**

	Semestre clos le 28 février 2022			
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	$	$	$	$
Produits	717 370	729 720	—	1 447 090
Charges d'exploitation	336 493	384 166	16 906	737 565
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	11 151	11 151
BAIIA ajusté	380 877	345 554	(28 057)	698 374
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				20 086
Amortissements				301 662
Charges financières				89 934
Bénéfice avant impôts sur le résultat				286 692
Impôts sur le résultat				50 171
Bénéfice de la période				236 521
Dépenses d'investissement nettes[1]	135 234	146 405	1 584	283 223
Acquisition de licences de spectre	236 073	—	—	236 073

(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 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 14 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. À la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié l'appellation de sa mesure initialement intitulée « Acquisitions d'immobilisations corporelles » pour la renommer « Dépenses d'investissement nettes ».

5. Regroupement d'entreprises

Exercice 2022

Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

Le 1er septembre 2021, Breezeline a conclu l'acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest, Inc. en Ohio (les « systèmes de câblodistribution en Ohio ») pour un prix d'achat de 1,418 milliard $ (1,125 milliard $ US), sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. La transaction a été conclue au moyen d'une convention d'achat d'actifs. Le prix d'achat et les coûts de transaction ont été financés par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 900 millions $ US, lequel arrivera à échéance en septembre 2028, et par les fonds en caisse excédentaires. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat.

6. Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**121 549**	107 030	**242 852**	212 801
Coûts de prestations de service	**199 091**	200 419	**399 278**	397 056
Coûts liés aux clients	**26 794**	30 739	**56 888**	57 818
Autres achats externes	**32 597**	35 703	**70 690**	69 890
	380 031	373 891	**769 708**	737 565

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Frais d'acquisition et d'intégration	**1 398**	1 451	**1 981**	20 086
Frais de restructuration	**—**	—	**816**	—
Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique	**440**	—	**1 718**	—
Coûts liés aux litiges et aux décisions réglementaires	**5 114**	—	**5 114**	—
	6 952	1 451	**9 629**	20 086

8. Charges financières

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**62 767**	45 021	**118 162**	87 657
Intérêts sur les obligations locatives	**430**	324	**828**	634
Perte nette (profit net) de change	**163**	(1 323)	**2 583**	(51)
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**170**	175	**334**	358
Autres	**(2 414)**	782	**(3 872)**	1 336
	61 116	44 979	**118 035**	89 934

9. Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Exigibles	**12 039**	10 786	**20 415**	25 349
Différés	**12 654**	21 935	**36 231**	24 822
	24 693	32 721	**56 646**	50 171

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 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**128 955**	152 632	**281 283**	286 692
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %	**26,5 %**	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**34 173**	40 447	**74 540**	75 973
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**257**	83	**15**	(44)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**453**	192	**1 004**	89
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(10 971)**	(7 208)	**(20 734)**	(13 769)
Autres[1]	**781**	(793)	**1 821**	(12 078)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**24 693**	32 721	**56 646**	50 171
Taux d'impôt effectif	**19,1 %**	21,4 %	**20,1 %**	17,5 %

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2022, se rapporte principalement à la réduction du taux d'imposition étatique combiné appliqué aux différences fiscales temporaires aux États-Unis à la suite de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au premier trimestre de l'exercice 2022.

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 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**98 378**	111 275	**209 882**	218 112
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**44 613 424**	46 372 951	**45 044 972**	46 485 109
Incidence des options sur actions dilutives[1]	**50 640**	180 832	**48 597**	203 018
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**75 309**	76 818	**74 974**	73 047
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**99 972**	95 290	**98 937**	94 650
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**44 839 345**	46 725 891	**45 267 480**	46 855 824

(1) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023, 538 190 options sur actions (331 815 et 176 990 en 2022) 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. Dette à long terme

	28 février 2023	31 août 2022
	$	$
Billets, débentures et facilités de crédit	**4 953 270**	4 629 842
Obligations locatives	**44 665**	43 627
	4 997 935	4 673 469
Moins : tranche courante	**341 371**	339 096
	4 656 564	4 334 373

A) Billets, débentures et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt	28 février 2023	31 août 2022
		%	**$**	$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 81 millions $ US au 31 août 2022	Janvier 2028	—	**—**	106 199
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14	**33 996**	32 742
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29	**203 824**	196 313
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30	**292 232**	281 450
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	**497 140**	496 993
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	**298 062**	—
Débentures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18	**299 910**	299 730
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 1 – 1 584,3 millions $ US (1 592,8 millions $ US au 31 août 2022)	Janvier 2025	6,63 [1][2]	**2 133 141**	2 060 614
Tranche 2 – 891 millions $ US (895,5 millions $ US au 31 août 2022)	Septembre 2028	7,13 [1][3]	**1 194 965**	1 155 801
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Juillet 2024	—	**—**	—
			4 953 270	4 629 842
Moins : tranche courante			**335 293**	333 818
			4 617 977	4 296 024

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

(2) En date du 28 février 2023, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 540 millions $ US au titre de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 2,07 % à 2,26 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 janvier 2024 et le 30 novembre 2024. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 5,78 %.

(3) En date du 28 février 2023, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 800 millions $ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains, ou le taux LIBOR plancher de 50 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,22 % à 1,46 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2025 et le 31 juillet 2027. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 4,16 %.

Facilité de crédit à terme rotatif

Le 21 décembre 2022, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ pour en proroger la date d'échéance d'une année, soit jusqu'au 24 janvier 2028. Également dans le cadre de cette modification, le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») a remplacé le taux LIBOR en dollars américains comme taux d'intérêt de référence.

Billets garantis de premier rang – série 2

En février 2023, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang, série 2, d'un montant de 300 millions $ et arrivant à échéance le 16 février 2033. Les billets garantis de premier rang 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.

Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

En décembre 2022, Cogeco Communications a conclu avec la Banque de l'infrastructure du Canada une facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang de 20 ans d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions $. La facilité de crédit 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. Au 28 février 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

B) Autres informations

Taux d'intérêt moyen pondéré et durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance

Au 28 février 2023, le taux d'intérêt moyen pondéré de l'ensemble de la dette de la Société, exclusion faite de l'amortissement des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais incluant l'incidence des swaps de taux d'intérêt, s'établissait à 4,8 %. La durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance de la dette globale était de 3,9 ans.

Cautionnements de bonne exécution et de paiement

Au 28 février 2023, les cautionnements de bonne exécution et de paiement en cours de la Société se chiffraient à 157,9 millions $ et avaient été émis conformément aux règles établies par Infrastructure Ontario, dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario.

12. Capital social

A) Émis et payé

	28 février 2023	31 août 2022
	$	$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	**98 346**	98 346
28 749 078 actions subalternes à droit de vote (30 081 467 au 31 août 2022)	**811 657**	848 264
	910 003	946 610
84 303 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (77 367 au 31 août 2022)	**(7 053)**	(7 020)
115 032 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (94 216 au 31 août 2022)	**(9 445)**	(8 616)
	893 505	930 974

Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant
		$
Solde au 31 août 2022	**30 081 467**	**848 264**
Actions émises contre trésorerie en vertu du régime d'options sur actions	**24 979**	**1 437**
Paiement fondé sur des actions comptabilisé précédemment à la réserve au titre de paiements fondés sur des actions pour les options exercées	**—**	**250**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	**(1 357 368)**	**(38 294)**
Solde au 28 février 2023	**28 749 078**	**811 657**

Programmes de rachat d'actions subalternes à droit de vote

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 28 février
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2022[1]	4 mai 2022	3 mai 2023	1 960 905	1 825 168
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2021	4 mai 2021	3 mai 2022	2 068 000	958 125

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

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres et les semestres clos les 28 février 2023 et 2022.

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**845 198**	189 425	**1 357 368**	463 425
Prix de rachat moyen pondéré par action	**75,43**	101,58	**74,43**	105,19
Coûts liés au rachat	**63 750**	19 241	**101 033**	48 749

Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie

Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, les transactions relatives aux actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives et du régime d'unités d'actions liées au rendement se sont établies comme suit :

	Régime d'unités d'actions incitatives		Régime d'unités d'actions liées au rendement	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
		$		$
Solde au 31 août 2022	**77 367**	**7 020**	**94 216**	**8 616**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**30 590**	**2 165**	**52 612**	**3 724**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(23 654)**	**(2 132)**	**(31 796)**	**(2 895)**
Solde au 28 février 2023	**84 303**	**7 053**	**115 032**	**9 445**

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 les 28 février 2023 et 2022.

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)
27 octobre 2022	**10 novembre 2022**	**24 novembre 2022**	**0,776**
12 janvier 2023	**26 janvier 2023**	**9 février 2023**	**0,776**
			1,552
11 novembre 2021	25 novembre 2021	9 décembre 2021	0,705
13 janvier 2022	27 janvier 2022	10 février 2022	0,705
			1,410

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**12 177**	11 062	**24 353**	22 124
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**22 086**	21 599	**45 023**	43 252
	34 263	32 661	**69 376**	65 376

Au cours de sa réunion du 13 avril 2023, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,776 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 mai 2023 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 2023.

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 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Options sur actions	**142**	230	**384**	451
Unités d'actions incitatives	**484**	660	**1 048**	1 119
Unités d'actions liées au rendement	**461**	517	**978**	825
Unités d'actions différées	**25**	424	**(351)**	(55)
	1 112	1 831	**2 059**	2 340

Options sur actions

Les variations du nombre d'options sur actions en circulation pour le semestre clos le 28 février 2023 se sont établies comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2022	**874 165**	**86,52**
Attribuées	**151 028**	**69,48**
Exercées[1]	**(24 979)**	**57,54**
Annulées	**(36 144)**	**95,28**
En circulation au 28 février 2023	**964 070**	**84,28**
Pouvant être exercées au 28 février 2023	**537 946**	**80,36**

(1) Pour les options exercées pendant le semestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 57,54 $.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du semestre clos le 28 février 2023 était de 11,69 $ l'option. La juste valeur des options attribuées a été estimée au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	%
Taux de dividende attendu	**4,33**
Volatilité attendue	**25,67**
Taux d'intérêt sans risque	**3,39**
Durée prévue (en années)	**5,1**

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

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 2023 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2022	**75 375**	**94 589**	**72 166**
Attribuées/émises[1][2]	**28 004**	**39 851**	**14 482**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**—**	**2 242**	**—**
Distribuées/rachetées	**(23 654)**	**(31 796)**	**—**
Annulées	**(6 972)**	**(7 228)**	**—**
Équivalents de dividendes	**—**	**2 170**	**1 730**
En circulation au 28 février 2023	**72 753**	**99 828**	**88 378**

(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 69,48 $.

(2) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises au cours du semestre était de 76,50 $.

13. Cumul des autres éléments du résultat global

	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2021	(30 870)	12 876	(17 994)
Autres éléments du résultat global	35 897	7 305	43 202
Solde au 28 février 2022	5 027	20 181	25 208
Solde au 31 août 2022	**71 315**	**58 291**	**129 606**
Autres éléments du résultat global	**24 962**	**46 859**	**71 821**
Solde au 28 février 2023	**96 277**	**105 150**	**201 427**

14. Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Créances clients et autres débiteurs	**(21 173)**	(16 910)	**(29 442)**	(24 559)
Charges payées d'avance et autres	**589**	(645)	**(13 838)**	(2 127)
Autres actifs	**(6 221)**	(3 006)	**(10 140)**	(5 194)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(49 073)**	(4 353)	**(78 663)**	21 275
Provisions	**6 808**	2 302	**2 234**	3 058
Passifs sur contrat et autres passifs	**(549)**	68	**(4 186)**	(1 823)
	(69 619)	(22 544)	**(134 035)**	(9 370)

B) Acquisitions d'immobilisations corporelles

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$ (données retraitées, note 2)	**$**	$ (données retraitées, note 2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**172 967**	157 873	**407 604**	303 721
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(16 842)**	(15 678)	**(54 508)**	(20 498)
Dépenses d'investissement nettes	**156 125**	142 195	**353 096**	283 223

C) Variations des passifs issus des activités de financement

Semestre clos le 28 février 2023	Endettement bancaire	Dette à long terme		Total
		Billets, débentures et facilités de crédit	Obligations locatives	
	$	$	$	$
Solde au 31 août 2022	**8 633**	**4 629 842**	**43 627**	**4 682 102**
Diminution de l'endettement bancaire	**(8 633)**	**—**	**—**	**(8 633)**
Diminution nette des facilités de crédit rotatif	**—**	**(110 184)**	**—**	**(110 184)**
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**—**	**298 056**	**—**	**298 056**
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit	**—**	**(17 626)**	**—**	**(17 626)**
Remboursement des obligations locatives	**—**	**—**	**(2 998)**	**(2 998)**
Total des flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement, excluant les capitaux propres	**(8 633)**	**170 246**	**(2 998)**	**158 615**
Intérêts payés sur les obligations locatives	**—**	**—**	**(839)**	**(839)**
Total des variations des flux de trésorerie	**(8 633)**	**170 246**	**(3 837)**	**157 776**
Incidence des variations des taux de change	**—**	**145 577**	**554**	**146 131**
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	**—**	**7 605**	**—**	**7 605**
Augmentation nette des obligations locatives	**—**	**—**	**4 321**	**4 321**
Total des variations sans effet sur la trésorerie	**—**	**153 182**	**4 875**	**158 057**
Solde au 28 février 2023	**—**	**4 953 270**	**44 665**	**4 997 935**

D) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28 février 2023	31 août 2022
	$	$
Trésorerie	**209 811**	177 299
Trésorerie avec restrictions d'utilisation[1]	**73 711**	127 851
Équivalents de trésorerie[2]	**69 529**	65 749
	353 051	370 899

(1) Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance, principalement pour les projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion.

(2) Se composent de dépôts à terme bancaires.

15. 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 2022 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 28 février 2023 est de « A- » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). Dans le contexte actuel des marchés financiers volatils, la direction continue de surveiller 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

Au 28 février 2023, la Société avait utilisé 0,03 million $ des 750 millions $ de la facilité de crédit à terme rotatif pour un solde disponible de 749,98 millions $. De plus, les filiales américaines bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 204,1 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 3,7 millions $ (2,7 millions $ US) était utilisée au 28 février 2023, pour un solde disponible de 200,4 millions $ (147,3 millions $ US). Les montants utilisés sur ces facilités correspondent uniquement à des lettres de crédit.

Risque de taux d'intérêt

Au 28 février 2023, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes des facilités de crédit de premier rang, 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 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 2023.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	540 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains[1]	2,07 % – 2,26 %	Janvier 2024 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 1
Flux de trésorerie	800 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains assorti d'un taux plancher de 50 points de base	1,22 % – 1,46 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

(1) Deux tranches totalisant 230 millions $ US sont arrivées à échéance le 31 janvier 2023.

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 15,4 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2023.

Étant donné que les taux d'intérêt de référence LIBOR en dollars américains restants seront abandonnés le 30 juin 2023, la Société remplacera ses dérivés de taux d'intérêt fondés sur le LIBOR en dollars américains par des dérivés de taux d'intérêt qui devraient être essentiellement semblables, faisant référence au SOFR.

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 2023		31 août 2022	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Billets, débentures et facilités de crédit	**4 953 270**	**4 861 025**	4 629 842	4 507 568

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.

Au 28 février 2023 et au 31 août 2022, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

Aux dates présentées ou pour les périodes de douze mois closes à ces dates	**28 février 2023**	31 août 2022
Composantes des ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net	**4 764 276**	4 489 330
BAIIA ajusté	**1 413 126**	1 393 062
Charges financières	**215 718**	187 617
Ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net / BAIIA ajusté	**3,4**	3,2
BAIIA ajusté / charges financières	**6,6**	7,4

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 2023	31 août 2022
Dette à long terme, y compris la tranche courante	**4 997 935**	4 673 469
Escomptes, coûts de transaction et autres	**45 681**	50 276
Dette à long terme avant escomptes, coûts de transaction et autres	**5 043 616**	4 723 745
Endettement bancaire	**—**	8 633
Trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation[1]	**(279 340)**	(243 048)
Endettement net	**4 764 276**	4 489 330

(1) Se reporter à la note 14 D).

16. Transactions entre parties liées

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco, qui détenait 35,3 % des actions de participation de la Société au 28 février 2023, représentant 84,5 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société 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 ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2023, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont chiffrés à 5,4 millions $ et à 10,8 millions $, respectivement, comparativement à 5,6 millions $ et à 11,2 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2022.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des semestres clos les 28 février 2023 et 2022, la Société a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, dont la valeur a été refacturée à Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

	Semestres clos les 28 février	
	2023	2022
Options sur actions	**79 348**	72 200
Unités d'actions liées au rendement	**14 283**	10 100

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2023	2022	**2023**	2022
	$	$	**$**	$
Options sur actions	**241**	277	**596**	609
Unités d'actions liées au rendement	**237**	270	**380**	640
Unités d'actions différées	**—**	39	**(100)**	(79)
	478	586	**876**	1 170

17. Éventualités

Redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés

Le 22 juillet 2021, la Cour d'appel fédérale a rendu une décision en réponse à deux demandes de révision judiciaire déposées par six entreprises de distribution de radiodiffusion (les « EDR »), y compris la Société, et par neuf sociétés de gestion visant à contester la décision de la Commission du droit d'auteur établissant le montant des redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains en direct éloignés au Canada pour la période entre 2014 et 2018. La Cour d'appel fédérale a déterminé que les tarifs de 2014 et de 2015 constitueraient les tarifs finaux, mais elle a reconnu, conjointement avec les sociétés de gestion, que la Commission du droit d'auteur avait commis des erreurs dans la détermination des tarifs pour la période entre 2016 et 2018. La Cour d'appel fédérale a renvoyé l'affaire à la Commission du droit d'auteur, qui a lancé de nouvelles procédures pour déterminer les tarifs à compter de 2016.

Le 6 février 2023, la Commission du droit d'auteur a publié ses conclusions préliminaires dans le cadre du réexamen des tarifs pour la période entre 2016 et 2018, ce qui se traduirait par une augmentation par rapport aux tarifs établis dans sa décision initiale. Compte tenu de ces décisions préliminaires, la Société a comptabilisé un montant de 5,1 millions $ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023 au poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, relativement aux frais rétroactifs estimés pour la période allant de 2016 à 2022. L'issue de cette procédure demeure inconnue, et les conclusions définitives de la Commission du droit d'auteur concernant les taux de redevance peuvent différer de ses décisions préliminaires.

18. Événement postérieur à la date de clôture

Acquisition des activités de télécommunications d'oxio

Le 3 mars 2023, Cogeco Connexion, la filiale de la Société, a conclu l'acquisition des activités de télécommunications d'oxio pour un prix d'achat de 100 millions $, sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. oxio dessert environ 48 000 clients résidentiels des services à large bande au Québec, en Ontario et dans les provinces de l'Ouest. Avec cette acquisition, Cogeco Connexion pourra maintenant compter sur une deuxième marque pour répondre aux besoins en télécommunications des Canadiens et Canadiennes.

Statistiques sur les unités de service primaire

	28 février 2023	30 novembre 2022	31 août 2022	31 mai 2022	28 février 2022
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	**2 945 972**	2 961 877	3 007 321	3 043 837	3 064 633
Clients du service Internet	**1 472 765**	1 468 844	1 480 554	1 487 267	1 486 063
Clients du service de vidéo	**940 678**	953 956	975 628	993 584	1 006 650
Clients du service de téléphonie	**532 529**	539 077	551 139	562 986	571 920
CANADA					
Foyers câblés[1]	**2 033 475**	2 018 146	1 998 418	1 990 209	1 981 003
Unités de service primaire	**1 808 448**	1 807 079	1 818 158	1 828 876	1 836 783
Clients du service Internet[1]	**782 862**	775 063	772 600	769 348	766 455
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**38,5 %**	38,4 %	38,7 %	38,7 %	38,7 %
Clients du service de vidéo	**639 994**	644 329	652 590	661 272	667 629
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**31,5 %**	31,9 %	32,7 %	33,2 %	33,7 %
Clients du service de téléphonie	**385 592**	387 687	392 968	398 256	402 699
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**19,0 %**	19,2 %	19,7 %	20,0 %	20,3 %
ÉTATS-UNIS					
Foyers câblés[2]	**1 712 640**	1 695 261	1 677 939	1 657 201	1 652 045
Unités de service primaire[2]	**1 137 524**	1 154 798	1 189 163	1 214 961	1 227 850
Clients du service Internet	**689 903**	693 781	707 954	717 919	719 608
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**40,3 %**	40,9 %	42,2 %	43,3 %	43,6 %
Clients du service de vidéo	**300 684**	309 627	323 038	332 312	339 021
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**17,6 %**	18,3 %	19,3 %	20,1 %	20,5 %
Clients du service de téléphonie	**146 937**	151 390	158 171	164 730	169 221
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**8,6 %**	8,9 %	9,4 %	9,9 %	10,2 %

(1) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, le pourcentage de foyers câblés a été ajusté à la baisse à la suite d'un examen exhaustif du calcul des foyers canadiens câblés. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a également modifié sa définition des clients du service Internet afin de la rendre conforme aux pratiques du secteur. La définition précédente comprenait également les clients des services Internet de gros. Conformément à la nouvelle définition, les clients du service Internet comprennent uniquement les clients dont le service Internet est installé, exploité et facturé directement par la Société. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

(2) Le 1er septembre 2021, 708 000 foyers câblés et 284 540 unités de service primaire (196 338 clients du service Internet, 54 598 clients du service de vidéo et 33 604 clients du service de téléphonie) ont été ajoutés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio. Le nombre de foyers câblés à la date d'acquisition a été ajusté à la hausse d'environ 19 000 à la suite de la migration des systèmes de gestion des clients et de facturation en Ohio à la fin de mai 2022. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.