

Cogeco annonce ses résultats financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2026

- **Au Canada, nous avons maintenu une performance positive d'un exercice à l'autre au chapitre des produits et du BAIIA ajusté.**
- **Les ventes de services sans fil continuent de croître dans les deux pays.**
- **Nous avons lancé welo, une nouvelle marque numérique concurrentielle américaine.**
- **Nous avons enregistré une croissance du nombre d'abonnés au service Internet en Ohio pour un troisième trimestre consécutif.**
- **Le programme de transformation sur trois ans est sur la bonne voie.**
- **Les projections financières pour l'exercice 2026 à l'égard des produits, du BAIIA ajusté et des dépenses d'investissement liées aux projets d'expansion du réseau ont été révisées; les projections des flux de trésorerie disponibles et des dépenses d'investissement nettes sont maintenues.**
- **Cogeco a été nommée par Forbes comme l'un des meilleurs employeurs au Canada (premier rang dans le secteur des télécommunications).**

Montréal, le 9 avril 2026 – Cogeco inc. (TSX : CGO) (« Cogeco » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du deuxième trimestre clos le 28 février 2026.

« Notre performance au Canada demeure solide et résiliente », a déclaré Frédéric Perron, président et chef de la direction. « Pour ce qui est des États-Unis, nous nous attendions à ce que les résultats financiers soient moins favorables au premier semestre de cet exercice, mais je suis ravi de confirmer que nous demeurons sur la bonne voie pour enregistrer une nette amélioration au second semestre. »

« Je suis encouragé par la progression de nos efforts de redressement au sein de nos activités américaines, notamment l'expansion de nouveaux canaux de vente et le lancement de welo, notre marque numérique concurrentielle. Ces efforts devraient nous permettre de croître dans les régions où nous disposons actuellement d'un potentiel de progression de notre part de marché. »

« Nous sommes à mi-chemin de notre programme de transformation sur trois ans et nous sommes heureux des progrès réalisés à ce jour, de même que des occasions additionnelles qu'offrent les nouveaux outils fondés sur l'intelligence artificielle. »

« Nos activités sans fil continuent de prendre de l'ampleur et renforcent notre capacité à livrer une concurrence efficace dans les deux pays », a poursuivi M. Perron.

« Grâce à sa solide position sur le marché, Cogeco Média voit ses solutions de publicité numérique connaître une croissance constante, même si le marché publicitaire en radio traditionnel demeure en zone de turbulence. »

Faits saillants financiers consolidés

Trimestres clos les 28 février	2026	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action) (non audité)</i>	\$	\$	%	%
Produits	713 035	753 247	(5,3)	(3,7)
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	337 060	356 905	(5,6)	(3,9)
Bénéfice de la période	79 844	76 610	4,2	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	4,4	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société ⁽¹⁾⁽²⁾	20 460	20 329	0,6	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	168 734	250 080	(32,5)	
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	152 874	112 805	35,5	36,2
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽¹⁾	166 902	128 378	30,0	30,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113	160 335	(22,6)	
Dépenses d'investissement nettes ⁽¹⁾⁽³⁾	122 265	158 859	(23,0)	(21,1)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽¹⁾	108 237	143 286	(24,5)	(22,4)
Bénéfice dilué par action	1,97	1,88	4,8	
Bénéfice dilué par action ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	2,12	2,11	0,5	

Résultats d'exploitation

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 clos le 28 février 2026 :

- Les produits ont diminué de 5,3 % pour atteindre 713,0 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant⁽¹⁾, les produits ont diminué de 3,7 % en raison d'un recul dans le secteur des télécommunications aux États-Unis et dans le secteur des médias, contrebalancé en partie par la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, comme il est expliqué ci-dessous.
 - Les produits du secteur des télécommunications aux États-Unis ont diminué de 11,6 % et de 8,1 % selon un taux de change constant, principalement en raison de la diminution du nombre d'abonnés par rapport à l'exercice précédent, de la plus grande proportion de clients ne s'abonnant qu'aux services Internet et de la concurrence en matière de prix.
 - Les produits du secteur des médias ont diminué de 6,5 % étant donné que le marché publicitaire en radio traditionnel demeure difficile.
 - Les produits du secteur des télécommunications au Canada ont augmenté de 0,9 %, principalement en raison de l'impact cumulatif des ajouts d'abonnés au service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice, facteur contrebalancé en partie par la diminution globale du nombre d'abonnés aux services de vidéo et de téléphonie filaire étant donné qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que par la concurrence en matière de prix.
- Le BAIIA ajusté a diminué de 5,6 % pour s'établir à 337,1 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 3,9 % en raison principalement de la baisse des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancée en partie par des initiatives de réduction des coûts et des gains d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble de la Société découlant de notre programme de transformation sur trois ans en cours.
 - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications aux États-Unis a diminué de 11,7 %, ou de 8,1 % selon un taux de change constant.
 - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications au Canada a augmenté de 2,3 %⁽⁴⁾, ou de 2,0 %⁽⁴⁾ selon un taux de change constant.
- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 79,8 millions \$, dont une tranche de 19,0 millions \$, ou 1,97 \$ par action après dilution, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 76,6 millions \$ et une tranche de 18,2 millions \$, ou 1,88 \$ par action après dilution pour la période correspondante de l'exercice 2025. L'augmentation du bénéfice de la période et du bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société tient surtout à la baisse de la dotation aux amortissements, des charges financières et des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, facteur contrebalancé en partie par la baisse du BAIIA ajusté.

- Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société⁽²⁾ s'est établi à 20,5 millions \$, ou 2,12 \$ par action après dilution⁽²⁾, comparativement à 20,3 millions \$, ou 2,11 \$ par action après dilution, à l'exercice précédent.
- Les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 122,3 millions \$, en baisse de 23,0 % par rapport à 158,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Selon un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes⁽¹⁾ se sont établies à 125,4 millions \$, en baisse de 21,1 % par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné et du calendrier de certaines initiatives dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada.
 - Les dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau se sont chiffrées à 14,0 millions \$, ou à 14,2 millions \$ selon un taux de change constant⁽¹⁾, comparativement à 15,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 108,2 millions \$, en baisse de 24,5 % par rapport à 143,3 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 111,1 millions \$, en baisse de 22,4 % par rapport à l'exercice précédent.
- Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 22,6 % pour s'établir à 124,1 millions \$, principalement en raison de la baisse des dépenses.
- Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 35,5 %, ou de 36,2 % selon un taux de change constant, pour se chiffrer à 152,9 millions \$, ou à 153,7 millions \$ selon un taux de change constant⁽¹⁾, ce qui s'explique principalement par la baisse des dépenses d'investissement nettes, ainsi que par la baisse des impôts exigibles, principalement en raison d'un ajustement rétroactif de 14,8 millions \$ comptabilisé à la suite de la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada, facteurs contrebalancés en partie par une baisse du BAIIA ajusté. Les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, ont augmenté de 30,0 %, ou de 30,8 % selon un taux de change constant, pour se chiffrer à 166,9 millions \$, ou à 167,9 millions \$ selon un taux de change constant.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 32,5 % pour s'établir à 168,7 millions \$, principalement en raison du calendrier des paiements faits aux fournisseurs, de la baisse du BAIIA ajusté et de la hausse des impôts sur le résultat payés.
- Au cours de sa réunion du 9 avril 2026, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,987 \$ par action, en hausse de 7,0 % par rapport au dividende de 0,922 \$ par action pour le trimestre correspondant de l'exercice 2025.

Projections financières révisées pour l'exercice 2026

Cogeco a révisé ses projections financières pour l'exercice 2026 qu'elle a publiées le 29 octobre 2025.

Au Canada, la performance de la Société au chapitre des produits et du BAIIA ajusté demeure conforme aux hypothèses formulées dans ses projections initiales. Aux États-Unis, bien que les tendances en matière d'abonnements au service Internet s'améliorent, la Société subit une pression sur ses produits plus forte que ce qui était prévu dans les projections initiales publiées en octobre 2025 en raison de la concurrence actuelle en matière de prix. Par conséquent, Cogeco a révisé à la baisse ses produits et son BAIIA ajusté projetés pour l'exercice 2026, tout en maintenant ses projections en matière de flux de trésorerie disponibles. De plus, bien que l'incidence sur l'ensemble de ses dépenses d'investissement nettes ne devrait pas être importante, la Société s'attend à des dépenses d'investissement moins élevées que prévu pour les projets d'expansion du réseau en raison du calendrier de certaines initiatives. Cogeco a donc également révisé ses projections à l'égard des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau, et a maintenu ses projections en matière de flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau.

Le tableau qui suit présente une comparaison des projections financières révisées pour l'exercice 2026 de la Société avec les résultats réels de l'exercice 2025, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, et avec les projections financières précédentes publiées le 29 octobre 2025.

	Projections révisées au 9 avril 2026 ⁽ⁱ⁾	Projections initiales au	Données
	Exercice 2026 (selon un taux de change constant) ⁽ⁱⁱ⁾	29 octobre 2025	réelles
		Exercice 2026 (selon un taux de change constant) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Exercice 2025
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$
Projections financières			
Produits	Diminution de 2 % à 4 %	Diminution de 1 % à 3 %	3 008
BAIIA ajusté	Diminution de 1,5 % à 3,5 %	Diminution de 0 % à 2 %	1 453
Dépenses d'investissement nettes	565 \$ à 605 \$	565 \$ à 605 \$	591
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	85 \$ à 110 \$	100 \$ à 140 \$	108
Flux de trésorerie disponibles	Augmentation de 0 % à 10 % ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Augmentation de 0 % à 10 % ⁽ⁱⁱⁱ⁾	514
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	Augmentation de 0 % à 10 % ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Augmentation de 0 % à 10 % ⁽ⁱⁱⁱ⁾	623

(i) Variations en pourcentage par rapport à l'exercice 2025.

(ii) Les projections financières pour l'exercice 2026 sont fondées sur un taux de change constant de 1,3962 \$ CA pour 1 \$ US.

(iii) À la suite de la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada, les dispositions législatives connexes ayant été quasi adoptées le 26 février 2026, le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles devrait maintenant s'établir à environ 8,5 % (11,5 % selon les projections financières antérieures).

Ces projections financières, y compris les diverses hypothèses sous-jacentes, contiennent des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco et devraient être lues conjointement avec la rubrique « Énoncés de nature prospective » du présent communiqué de presse et le rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 de la Société.

La Société présente ses projections financières révisées pour l'exercice 2026 sur la base d'un taux de change constant et estime que cette présentation permet une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change. Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures financières et des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et n'ont pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Les projections financières excluent l'incidence d'éventuelles acquisitions et/ou cessions d'entreprises, et ne tiennent pas compte des ajustements inhabituels qui pourraient découler de modifications du cadre réglementaire (y compris la modification des tarifs de gros pour les services Internet) et/ou d'enjeux juridiques ou d'éléments non récurrents imprévisibles.

Dans l'ensemble, par rapport à l'exercice 2025, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la Société s'attend à ce que ses produits pour l'exercice 2026 diminuent de 2 % à 4 % en raison principalement de la hausse du nombre d'abonnés au service Internet, de la baisse du nombre d'abonnements aux services de vidéo et de téléphonie filaire, ainsi que de la concurrence en matière de prix. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté de l'exercice 2026 devrait diminuer de 1,5 % à 3,5 % étant donné que nos produits demeurent sous pression aux États-Unis et que nous investissons dans de nouvelles capacités de vente et de marketing, particulièrement aux États-Unis, dans le cadre de notre programme de transformation sur trois ans, tout en générant des gains d'efficacité opérationnelle supplémentaires. De plus, le BAIIA ajusté de l'exercice 2026 reflète les coûts d'exploitation et les investissements pour étendre les services sans fil au Canada. Les dépenses d'investissement nettes devraient se situer entre 565 millions \$ et 605 millions \$, ce qui comprend des investissements nets d'environ 85 millions \$ à 110 millions \$ liés aux projets d'expansion du réseau axés sur la croissance, qui permettront d'accroître la zone de couverture de la Société au Canada et aux États-Unis.

Sur la base d'un taux de change constant, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, devraient augmenter de 0 % à 10 % en raison de la baisse des charges financières et des impôts exigibles, partiellement contrebalancée par des investissements axés sur la croissance soutenus.

-
- (1) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Les données présentées sur la base d'un taux de change constant, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité. La variation selon un taux de change constant et le bénéfice dilué par action ajusté sont des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes IFRS® de comptabilité, publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » de ce communiqué de presse.
- (2) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) ainsi que les profits/pertes liés à la modification et/ou l'extinction d'une dette, ce qui comprend les profits/pertes liés au rachat d'une dette (dans chaque cas déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle).
- (3) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre, ainsi que les coûts d'emprunt connexes, et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend l'utilisation des subventions reçues d'avance.
- (4) À la suite du lancement à grande échelle de son offre de services sans fil canadiens dans la majorité de sa zone de couverture au Québec et en Ontario au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a modifié la présentation de ses secteurs à présenter de manière à inclure les activités sans fil canadiennes dans son secteur des télécommunications au Canada. Les activités de Cogeco Mobile ont été incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

Faits saillants financiers

Trimestres et semestres clos les 28 février	2026	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾⁽²⁾	2026	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%
Opérations								
Produits	713 035	753 247	[5,3]	[3,7]	1 448 676	1 518 207	[4,6]	[4,1]
BAlIA ajusté ⁽²⁾	337 060	356 905	[5,6]	[3,9]	698 839	727 989	[4,0]	[3,5]
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) ⁽³⁾	7 130	8 644	[17,5]		9 091	(1 004)	—	
Bénéfice de la période	79 844	76 610	4,2		175 980	185 006	[4,9]	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	4,4		47 176	47 981	[1,7]	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société ⁽²⁾⁽⁴⁾	20 460	20 329	0,6		49 404	47 550	3,9	
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	168 734	250 080	[32,5]		343 366	458 735	[25,1]	
Flux de trésorerie disponibles ⁽²⁾	152 874	112 805	35,5	36,2	283 757	265 256	7,0	7,1
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽²⁾	166 902	128 378	30,0	30,8	316 539	302 628	4,6	4,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113	160 335	[22,6]		281 481	313 849	[10,3]	
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾⁽⁵⁾	122 265	158 859	[23,0]	[21,1]	279 445	309 775	[9,8]	[9,1]
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽²⁾	108 237	143 286	[24,5]	[22,4]	246 663	272 403	[9,4]	[8,8]
Données par action⁽⁶⁾								
Bénéfice par action								
De base	2,00	1,91	4,7		4,97	5,05	[1,6]	
Dilué	1,97	1,88	4,8		4,89	4,97	[1,6]	
Dilué ajusté ⁽²⁾⁽⁴⁾	2,12	2,11	0,5		5,12	4,93	3,9	
Dividendes par action	0,987	0,922	7,0		1,974	1,844	7,0	

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers 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 2025, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

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

(3) Pour les trimestres clos les 28 février 2026 et 2025 et pour le semestre clos le 28 février 2026, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux frais de restructuration additionnels engagés dans le cadre des initiatives de transformation de la Société, ainsi qu'aux coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords. Pour le semestre clos le 28 février 2025, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) se rapportaient principalement à un profit sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ comptabilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2025 dans le cadre d'une transaction de cession-bail, facteur contrebalancé par les frais de restructuration engagés ainsi que les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords.

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

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

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

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Au 28 février 2026	Au 31 août 2025
	\$	\$
Situation financière		
Trésorerie	54 742	75 577
Total de l'actif	9 772 913	9 786 463
Dette à long terme		
Tranche courante	273 754	45 543
Tranche non courante	4 439 034	4 664 731
Endettement net ⁽¹⁾	4 710 287	4 685 722
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	886 971	862 951

- (1) L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026 qui est disponible sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

Énoncés de nature prospective

Le présent communiqué de presse contient des énoncés de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Objectifs et stratégie de la Société » et « Projections financières pour l'exercice 2026 » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 de la Société, et aux « Projections financières révisées pour l'exercice 2026 » présentées dans le présent communiqué de presse pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés aux marchés en général, à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels et technologiques changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce, à la réglementation (y compris les changements apportés aux lois et aux politiques gouvernementales, et l'incidence de décisions réglementaires comme celles du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») au Canada ou de la Federal Communications Commission aux États-Unis), à la fiscalité, à la technologie (y compris les risques liés à l'évolution de la technologie et aux menaces à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation, les droits de douane, la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), à la gestion des talents (y compris le marché hautement concurrentiel pour le bassin limité d'employés dotés de compétences numériques), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur le réseau de la Société (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes susceptibles de perturber les activités), sur ses infrastructures et sur ses systèmes, à la durabilité et aux informations à fournir en matière de durabilité, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. De plus, les activités radiophoniques de la Société sont exposées de façon importante au risque lié aux budgets publicitaires du secteur du commerce de détail, lesquels peuvent fluctuer en raison de la concurrence accrue et de l'évolution de la conjoncture économique. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 et du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2026 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent communiqué de presse; les énoncés prospectifs figurant dans le présent communiqué de presse représentent les attentes de Cogeco à la date du présent communiqué de presse (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce communiqué de presse devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour les mêmes périodes préparés conformément aux Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité ») et le rapport annuel de l'exercice 2025 de la Société.

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

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

Un rapprochement entre les mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières et les mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité est présenté ci-après. Certaines informations à présenter additionnelles relatives aux mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité 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 de comptabilité et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026 qui est disponible sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca. Les mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ci-dessous sont utilisées comme composante des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité de Cogeco.

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

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026 sont converties selon le taux de change moyen des périodes correspondantes de l'exercice précédent, soit de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,4028 \$ 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	2026			2025		Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant	
	\$	\$	\$	\$	%	%	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)							
Produits	713 035	12 708	725 743	753 247	(5,3)	(3,7)	
Charges d'exploitation	375 975	6 944	382 919	396 342	(5,1)	(3,4)	
BAIIA ajusté	337 060	5 764	342 824	356 905	(5,6)	(3,9)	
Flux de trésorerie disponibles	152 874	777	153 651	112 805	35,5	36,2	
Dépenses d'investissement nettes	122 265	3 112	125 377	158 859	(23,0)	(21,1)	

Semestres clos les 28 février	2026			2025		Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant	
	\$	\$	\$	\$	%	%	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)							
Produits	1 448 676	7 924	1 456 600	1 518 207	(4,6)	(4,1)	
Charges d'exploitation	749 837	4 342	754 179	790 218	(5,1)	(4,6)	
BAIIA ajusté	698 839	3 582	702 421	727 989	(4,0)	(3,5)	
Flux de trésorerie disponibles	283 757	394	284 151	265 256	7,0	7,1	
Dépenses d'investissement nettes	279 445	2 006	281 451	309 775	(9,8)	(9,1)	

Secteur des télécommunications au Canada

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles ⁽¹⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	373 448	—	373 448	370 211	0,9	0,9
Charges d'exploitation	178 495	522	179 017	179 665	(0,7)	(0,4)
BAIIA ajusté	194 953	(522)	194 431	190 546	2,3	2,0
Dépenses d'investissement nettes	70 243	1 095	71 338	77 493	(9,4)	(7,9)

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

Semestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles ⁽¹⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	750 360	—	750 360	747 477	0,4	0,4
Charges d'exploitation	355 086	324	355 410	360 371	(1,5)	(1,4)
BAIIA ajusté	395 274	(324)	394 950	387 106	2,1	2,0
Dépenses d'investissement nettes	175 934	738	176 672	154 411	13,9	14,4

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

Secteur des télécommunications aux États-Unis

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	320 112	12 708	332 820	362 215	(11,6)	(8,1)
Charges d'exploitation	163 123	6 420	169 543	184 506	(11,6)	(8,1)
BAIIA ajusté	156 989	6 288	163 277	177 709	(11,7)	(8,1)
Dépenses d'investissement nettes	51 535	2 017	53 552	80 402	(35,9)	(33,4)

Semestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	650 447	7 924	658 371	723 644	(10,1)	(9,0)
Charges d'exploitation	328 625	4 016	332 641	367 123	(10,5)	(9,4)
BAIIA ajusté	321 822	3 908	325 730	356 521	(9,7)	(8,6)
Dépenses d'investissement nettes	102 807	1 268	104 075	154 129	(33,3)	(32,5)

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	47 176	47 981
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7 130	8 644	9 091	(1 004)
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	(1 454)	—	(1 454)	—
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	(1 479)	(2 023)	(1 992)	(1 824)
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	(2 701)	(4 464)	(3 417)	2 397
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	20 460	20 329	49 404	47 550

(1) Inclus dans les charges financières.

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	168 734	250 080	343 366	458 735
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	73 205	24 047	171 659	104 699
Impôts sur le résultat payés	21 051	7 873	49 949	22 921
Impôts exigibles	4 498	(9 205)	(6 761)	(24 331)
Intérêts payés	71 095	64 338	130 412	128 154
Charges financières	(61 880)	(65 091)	(125 277)	(132 889)
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	(1 454)	—	(1 454)	—
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme ⁽¹⁾	2 690	2 297	5 354	3 829
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	(122 265)	(158 859)	(279 445)	(309 775)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	1 414	931	4 189	20 553
Remboursement des obligations locatives	(4 214)	(3 606)	(8 235)	(6 640)
Flux de trésorerie disponibles	152 874	112 805	283 757	265 256
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	15 573	32 782	37 372
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	166 902	128 378	316 539	302 628

(1) Inclus dans les charges financières.

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

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	79 844	76 610	175 980	185 006
Impôts sur le résultat	21 661	22 335	48 541	49 671
Charges financières	61 880	65 091	125 277	132 889
Amortissements	166 545	184 225	339 950	361 427
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7 130	8 644	9 091	(1 004)
BAIIA ajusté	337 060	356 905	698 839	727 989

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau

Trimestres clos les 28 février		2026		2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113			160 335	(22,6)	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(1 848)			(1 476)	25,2	
Dépenses d'investissement nettes	122 265	3 112	125 377	158 859	(23,0)	(21,1)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	217	14 245	15 573	(9,9)	(8,5)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	108 237	2 895	111 132	143 286	(24,5)	(22,4)

Semestres clos les 28 février		2026		2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	281 481			313 849	(10,3)	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(2 036)			(4 074)	(50,0)	
Dépenses d'investissement nettes	279 445	2 006	281 451	309 775	(9,8)	(9,1)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	32 782	143	32 925	37 372	(12,3)	(11,9)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	246 663	1 863	248 526	272 403	(9,4)	(8,8)

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

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	152 874	777	153 651	112 805	35,5	36,2
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	217	14 245	15 573	(9,9)	(8,5)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	166 902	994	167 896	128 378	30,0	30,8

Semestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	283 757	394	284 151	265 256	7,0	7,1
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	32 782	143	32 925	37 372	(12,3)	(11,9)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	316 539	537	317 076	302 628	4,6	4,8

Renseignements supplémentaires

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

À propos de Cogeco inc.

Cogeco inc. est un chef de file nord-américain dans les secteurs des télécommunications et des médias. Par le biais de Cogeco Communications inc., nous fournissons des services Internet, sans-fil, vidéo et téléphonie filaire de classe mondiale à 1,6 million d'abonnés résidentiels et d'affaires au Canada et dans treize États des États-Unis. Par l'entremise de Cogeco Média, nous exploitons au Canada, principalement au Québec, 21 stations de radio ainsi qu'une agence de presse. Nous sommes fiers de notre forte présence dans les communautés que nous desservons ainsi que de notre engagement envers un avenir durable. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco inc. et de Cogeco Communications inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO et CCA).

- 30 -

Renseignements :

Investisseurs

Troy Crandall
Chef de pratique, relations avec les investisseurs
Cogeco inc.
Tél. : 514 764-4600
troy.crandall@cogeco.com

Médias

Isabelle Famery
Gestionnaire, communications externes
Cogeco inc.
Tél. : 514 764-4600
media@cogeco.com

Conférence téléphonique :

Vendredi 10 avril 2026 à 8 h (heure avancée de l'Est)

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

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

Numéro local – Toronto : **1 289 514-5100**

Numéro sans frais – Amérique du Nord : **1 800 717-1738**

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.



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et semestre clos le 28 février 2026

Rapport de gestion.....	2
États financiers consolidés intermédiaires résumés	46
Statistiques sur les unités de service primaire.....	71



RAPPORT DE GESTION

Trimestre et semestre clos le 28 février 2026

1.	Énoncés de nature prospective	3
2.	Faits saillants financiers	4
3.	Aperçu de l'entreprise	6
4.	Résultats d'exploitation et financiers consolidés	7
5.	Résultats d'exploitation et financiers sectoriels	16
6.	Transactions entre parties liées	22
7.	Analyse des flux de trésorerie	23
8.	Situation financière	27
9.	Ressources en capital et liquidités	28
10.	Contrôles et procédures	31
11.	Incertitudes et principaux facteurs de risque	32
12.	Développements en matière de méthodes comptables	33
13.	Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières	34
14.	Renseignements financiers trimestriels supplémentaires	45

1. Énoncés de nature prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Objectifs et stratégie de la Société » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 de la Société pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés aux marchés en général, à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels et technologiques changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce, à la réglementation (y compris les changements apportés aux lois et aux politiques gouvernementales, et l'incidence de décisions réglementaires comme celles du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») au Canada ou de la Federal Communications Commission aux États-Unis), à la fiscalité, à la technologie (y compris les risques liés à l'évolution de la technologie et aux menaces à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation, les droits de douane, la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), à la gestion des talents (y compris le marché hautement concurrentiel pour le bassin limité d'employés dotés de compétences numériques), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur le réseau de la Société (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes susceptibles de perturber les activités), sur ses infrastructures et sur ses systèmes, à la durabilité et aux informations à fournir en matière de durabilité, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. De plus, les activités radiophoniques de la Société sont exposées de façon importante au risque lié aux budgets publicitaires du secteur du commerce de détail, lesquels peuvent fluctuer en raison de la concurrence accrue et de l'évolution de la conjoncture économique. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 et du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion; les énoncés prospectifs figurant dans le présent communiqué de presse représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026 préparés conformément aux Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité ») et avec le rapport annuel de l'exercice 2025 de la Société.

Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 9 avril 2026, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle de l'exercice 2025, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. Faits saillants financiers

Trimestres et semestres clos les 28 février	2026	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾⁽²⁾	2026	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%
Opérations								
Produits	713 035	753 247	(5,3)	(3,7)	1 448 676	1 518 207	(4,6)	(4,1)
BAIIA ajusté ⁽²⁾	337 060	356 905	(5,6)	(3,9)	698 839	727 989	(4,0)	(3,5)
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7 130	8 644	(17,5)		9 091	(1 004)	—	
Bénéfice de la période	79 844	76 610	4,2		175 980	185 006	(4,9)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	4,4		47 176	47 981	(1,7)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société ⁽²⁾⁽³⁾	20 460	20 329	0,6		49 404	47 550	3,9	
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	168 734	250 080	(32,5)		343 366	458 735	(25,1)	
Flux de trésorerie disponibles ⁽²⁾	152 874	112 805	35,5	36,2	283 757	265 256	7,0	7,1
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽²⁾	166 902	128 378	30,0	30,8	316 539	302 628	4,6	4,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113	160 335	(22,6)		281 481	313 849	(10,3)	
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾⁽⁴⁾	122 265	158 859	(23,0)	(21,1)	279 445	309 775	(9,8)	(9,1)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽²⁾	108 237	143 286	(24,5)	(22,4)	246 663	272 403	(9,4)	(8,8)
Données par action⁽⁵⁾								
Bénéfice par action								
De base	2,00	1,91	4,7		4,97	5,05	(1,6)	
Dilué	1,97	1,88	4,8		4,89	4,97	(1,6)	
Dilué ajusté ⁽²⁾⁽³⁾	2,12	2,11	0,5		5,12	4,93	3,9	
Dividendes par action	0,987	0,922	7,0		1,974	1,844	7,0	

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains au taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2025, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

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

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

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

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

	Au 28 février 2026	Au 31 août 2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Situation financière		
Trésorerie	54 742	75 577
Total de l'actif	9 772 913	9 786 463
Dette à long terme		
Tranche courante	273 754	45 543
Tranche non courante	4 439 034	4 664 731
Endettement net ⁽¹⁾	4 710 287	4 685 722
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	886 971	862 951

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

3. Aperçu de l'entreprise

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

3.1 Développements de l'entreprise

Lancement de welo, une nouvelle marque numérique concurrentielle destinée au marché américain

Le 26 février 2026, Cogeco Communications a lancé welo, une nouvelle marque numérique concurrentielle destinée au marché américain. La marque welo a été lancée à Columbus, en Ohio, et son déploiement devrait se poursuivre tout au long de l'exercice 2026.

Grâce à ce lancement, Cogeco Communications compte maintenant sur une deuxième marque pour répondre à la demande de services de télécommunications sur le marché américain, marque qui, conjointement avec Breezeline, permettra de conquérir de nouveaux segments du marché, de stimuler la croissance interne et d'accélérer la numérisation de nos interactions de vente et de service.

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

En octobre 2025, Cogeco Communications a étendu les services sans fil de Cogeco Mobile dans la majorité de sa zone de couverture au Canada.

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

3.2 Contexte opérationnel

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

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

3.3 Indicateurs de rendement clés

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

Aperçu

Durant le premier semestre de l'exercice 2026, les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle dont a bénéficié l'ensemble de la Société grâce à notre programme de transformation sur trois ans en cours ont atténué en partie les pressions sur le secteur des télécommunications aux États-Unis de la Société, dans un contexte où celui-ci continue de se heurter à la concurrence en matière de prix. Aux États-Unis, les tendances en matière d'abonnements Internet continuent de s'améliorer, en particulier en Ohio, grâce aux nouvelles stratégies de vente et de marketing et aux investissements effectués dans les infrastructures de réseau.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, la Société a poursuivi ses activités d'expansion du réseau, qui ont permis l'ajout de plus de 23 000 foyers câblés.

4. Résultats d'exploitation et financiers consolidés

4.1 Performance consolidée

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	713 035	12 708	725 743	753 247	(5,3)	(3,7)
Charges d'exploitation	375 975	6 944	382 919	396 342	(5,1)	(3,4)
BAIIA ajusté	337 060	5 764	342 824	356 905	(5,6)	(3,9)
Dépenses d'investissement nettes	122 265	3 112	125 377	158 859	(23,0)	(21,1)

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3753 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US.

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

Semestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	1 448 676	7 924	1 456 600	1 518 207	(4,6)	(4,1)
Charges d'exploitation	749 837	4 342	754 179	790 218	(5,1)	(4,6)
BAIIA ajusté	698 839	3 582	702 421	727 989	(4,0)	(3,5)
Dépenses d'investissement nettes	279 445	2 006	281 451	309 775	(9,8)	(9,1)

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3856 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US.

Produits

Trimestres clos les 28 février	2026	2025	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	373 448	370 211	0,9	0,9	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	320 112	362 215	(11,6)	(8,1)	12 708
Cogeco Communications	693 560	732 426	(5,3)	(3,6)	12 708
Autres	19 475	20 821	(6,5)	(6,5)	—
Données consolidées	713 035	753 247	(5,3)	(3,7)	12 708

(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	2026	2025	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	750 360	747 477	0,4	0,4	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	650 447	723 644	(10,1)	(9,0)	7 924
Cogeco Communications	1 400 807	1 471 121	(4,8)	(4,2)	7 924
Autres	47 869	47 086	1,7	1,7	—
Données consolidées	1 448 676	1 518 207	(4,6)	(4,1)	7 924

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les produits ont diminué de 5,3 % et de 4,6 % (3,7 % et 4,1 % selon un taux de change constant), respectivement. Cette diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution du nombre d'abonnés au sein du secteur des télécommunications aux États-Unis par rapport à l'exercice précédent, la plus grande proportion de clients ne s'abonnant qu'aux services Internet, et la concurrence en matière de prix; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'augmentation des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, qui s'explique principalement par l'impact cumulatif des ajouts d'abonnés au service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution globale du nombre d'abonnés aux services de vidéo et de téléphonie filaire étant donné qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que par la concurrence en matière de prix.

En outre, la diminution des produits au deuxième trimestre de l'exercice 2026 est également attribuable à la baisse des produits du secteur des médias, le marché publicitaire en radio traditionnel demeurant difficile, tandis que pour le premier semestre de l'exercice 2026, la diminution des produits a été partiellement contrebalancée par la croissance des produits découlant des solutions de publicité numérique du secteur des médias.

Charges d'exploitation

Trimestres clos les 28 février	2026	2025 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	178 495	179 665	(0,7)	(0,4)	522
Secteur des télécommunications aux États-Unis	163 123	184 506	(11,6)	(8,1)	6 420
Activités du siège social et éliminations ⁽¹⁾	8 183	6 835	19,7	19,8	2
Cogeco Communications	349 801	371 006	(5,7)	(3,8)	6 944
Autres	26 174	25 336	3,3	3,3	—
Données consolidées	375 975	396 342	(5,1)	(3,4)	6 944

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

Semestres clos les 28 février	2026	2025 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	355 086	360 371	(1,5)	(1,4)	324
Secteur des télécommunications aux États-Unis	328 625	367 123	(10,5)	(9,4)	4 016
Activités du siège social et éliminations ⁽¹⁾	13 500	12 070	11,8	11,9	2
Cogeco Communications	697 211	739 564	(5,7)	(5,1)	4 342
Autres	52 626	50 654	3,9	3,9	—
Données consolidées	749 837	790 218	(5,1)	(4,6)	4 342

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 5,1 % pour les deux périodes (3,4 % et 4,6 % selon un taux de change constant, respectivement). La diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes découle principalement des initiatives de réduction des coûts et des gains d'efficacité opérationnelle dont a bénéficié l'ensemble de la Société grâce à notre programme de transformation sur trois ans en cours, en plus des éléments suivants :

- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada; facteur partiellement contrebalancé par
- une augmentation des ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés; et
- des coûts liés aux licences technologiques de 1,8 million \$ et de 3,5 millions \$ pour l'exploitation de services sans fil au Canada ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2026, respectivement, étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »).

En outre, la diminution des charges d'exploitation pour le premier semestre de l'exercice 2026 a aussi été contrebalancée en partie par un profit de 2,6 millions \$ comptabilisé à la cession de certaines immobilisations corporelles dans le secteur des télécommunications au Canada au cours du premier trimestre de l'exercice 2025.

BAlIA ajusté

Trimestres clos les 28 février	2026	2025 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	194 953	190 546	2,3	2,0	(522)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	156 989	177 709	(11,7)	(8,1)	6 288
Activités du siège social et éliminations ⁽¹⁾	(14 197)	(11 756)	(20,8)	(20,8)	(2)
Cogeco Communications	337 745	356 499	(5,3)	(3,6)	5 764
Autres	(685)	406	—	—	—
Données consolidées	337 060	356 905	(5,6)	(3,9)	5 764

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

Semestres clos les 28 février	2026	2025 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	395 274	387 106	2,1	2,0	(324)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	321 822	356 521	(9,7)	(8,6)	3 908
Activités du siège social et éliminations ⁽¹⁾	(25 528)	(21 913)	(16,5)	(16,5)	(2)
Cogeco Communications	691 568	721 714	(4,2)	(3,7)	3 582
Autres	7 271	6 275	15,9	15,9	—
Données consolidées	698 839	727 989	(4,0)	(3,5)	3 582

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le BAlIA ajusté a diminué de 5,6 % et de 4,0 % (3,9 % et 3,5 % selon un taux de change constant), respectivement. La diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable à la baisse des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, partiellement contrebalancée par des initiatives de réduction des coûts et des gains d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble de la Société, comme il est expliqué ci-dessus.

Dépenses d'investissement nettes

Trimestres clos les 28 février	2026			2025 ⁽¹⁾	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	70 243	1 095	71 338	77 493	(9,4)	(7,9)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	51 535	2 017	53 552	80 402	(35,9)	(33,4)
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes⁽²⁾	121 778	3 112	124 890	157 895	(22,9)	(20,9)
Intensité du capital	17,6 %			21,6 %		
Autres	487	—	487	964	(49,5)	(49,5)
Données consolidées – dépenses d'investissement nettes⁽²⁾	122 265	3 112	125 377	158 859	(23,0)	(21,1)

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

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

Semestres clos les 28 février	2026			2025 ⁽¹⁾	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Secteur des télécommunications au Canada ⁽¹⁾	175 934	738	176 672	154 411	13,9	14,4
Secteur des télécommunications aux États-Unis	102 807	1 268	104 075	154 129	(33,3)	(32,5)
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes⁽²⁾	278 741	2 006	280 747	308 540	(9,7)	(9,0)
Intensité du capital	19,9 %			21,0 %		
Autres	704	—	704	1 235	(43,0)	(43,0)
Données consolidées – dépenses d'investissement nettes⁽²⁾	279 445	2 006	281 451	309 775	(9,8)	(9,1)

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

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

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

Trimestres clos les 28 février	2026			2025		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes	121 778	3 112	124 890	157 895	(22,9)	(20,9)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	217	14 245	15 573	(9,9)	(8,5)
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	107 750	2 895	110 645	142 322	(24,3)	(22,3)
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽¹⁾	15,5 %			19,4 %		
Autres	487	—	487	964	(49,5)	(49,5)
Données consolidées – dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	108 237	2 895	111 132	143 286	(24,5)	(22,4)

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

Semestres clos les 28 février	2026			2025		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes	278 741	2 006	280 747	308 540	(9,7)	(9,0)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	32 782	143	32 925	37 372	(12,3)	(11,9)
Cogeco Communications – dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	245 959	1 863	247 822	271 168	(9,3)	(8,6)
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau ⁽¹⁾	17,6 %			18,4 %		
Autres	704	—	704	1 235	(43,0)	(43,0)
Données consolidées – dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	246 663	1 863	248 526	272 403	(9,4)	(8,8)

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 23,0 % (21,1 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable à la baisse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné et au calendrier de certaines activités dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 9,8 % (9,1 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable à la baisse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné dans le secteur de télécommunications aux États-Unis et au calendrier de certaines activités dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné dans le secteur des télécommunications au Canada.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 17,6 % et 19,9 %, respectivement, comparativement à 21,6 % et à 21,0 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la baisse globale des dépenses d'investissement évoquée ci-dessus, partiellement contrebalancée par la baisse des produits au sein du secteur des télécommunications aux États-Unis.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 24,5 % et de 9,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026 (22,4 % et 8,8 % selon un taux de change constant), respectivement, tandis que le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 15,5 % et 17,6 %, respectivement, comparativement à 19,4 % et à 18,4 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

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

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Frais d'acquisition et d'intégration	—	6	—	—	154	—
Frais de restructuration	5 752	5 104	12,7	7 060	6 233	13,3
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords ⁽¹⁾	1 378	3 534	(61,0)	2 031	5 298	(61,7)
Profit sur transactions de cession-bail ⁽²⁾	—	—	—	—	(13 844)	—
Autres frais	—	—	—	—	1 155	—
	7 130	8 644	(17,5)	9 091	(1 004)	—

(1) Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2025, les coûts liés aux licences technologiques pour le déploiement du système canadien de technologie sans fil se chiffraient à 2,1 millions \$ et à 3,3 millions \$; pour les périodes correspondantes de l'exercice 2026, ces coûts se chiffrent à 1,8 million \$ et à 3,5 millions \$, respectivement, et sont inclus dans les charges d'exploitation du secteur des télécommunications au Canada puisque le système est maintenant en service.

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais ont diminué de 17,5 %, principalement en raison de la baisse des coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords, le système de technologie sans fil étant maintenant en service au Canada (se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels » pour obtenir de plus amples renseignements). Au cours des deuxièmes trimestres des exercices 2026 et 2025, la Société a engagé des coûts de restructuration additionnels liés à ses initiatives de transformation.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) ont augmenté de 10,1 millions \$, principalement en raison des facteurs suivants :

- un profit sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ comptabilisé au premier trimestre de l'exercice 2025 dans le cadre de la vente d'un immeuble que la Société a repris à bail pour une période de deux ans avec option de renouvellement pour une année supplémentaire; partiellement contrebalancé par
- la baisse des coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords, le système de technologie sans fil étant maintenant en service au Canada (se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels » pour obtenir de plus amples renseignements); et
- les autres frais engagés à l'exercice précédent pour la mise en œuvre de certaines initiatives.

4.3 Amortissements

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Secteur des télécommunications au Canada	82 112	87 277	(5,9)	165 063	173 308	(4,8)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	82 774	95 350	(13,2)	171 596	184 923	(7,2)
Activités du siège social et éliminations	305	293	4,1	611	588	3,9
Cogeco Communications	165 191	182 920	(9,7)	337 270	358 819	(6,0)
Autres	1 354	1 305	3,8	2 680	2 608	2,8
Données consolidées	166 545	184 225	(9,6)	339 950	361 427	(5,9)

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, la dotation aux amortissements a diminué de 9,6 % et de 5,9 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la modification de la composition de l'actif au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis;
- la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles liée à des relations-clients acquises précédemment dans le secteur des télécommunications aux États-Unis; et
- la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent en ce qui concerne le secteur des télécommunications aux États-Unis.

4.4 Charges financières

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	68 271	73 456	(7,1)	136 603	145 799	(6,3)
Intérêts sur les obligations locatives	1 014	1 026	(1,2)	2 016	2 030	(0,7)
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	(1 454)	—	—	(1 454)	—	—
Profit net de change	(1 333)	(3 026)	(55,9)	(2 853)	(1 067)	—
Produits d'intérêts et autres produits	(1 348)	(2 845)	(52,6)	(2 565)	(5 594)	(54,1)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽²⁾	(4 086)	(4 879)	(16,3)	(8 065)	(10 209)	(21,0)
Autres	816	1 359	(40,0)	1 595	1 930	(17,4)
Charges financières	61 880	65 091	(4,9)	125 277	132 889	(5,7)
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	1 454	—	—	1 454	—	—
Charges financières ajustées⁽³⁾	63 334	65 091	(2,7)	126 731	132 889	(4,6)

(1) Se rapporte principalement au rachat d'une portion des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026.

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

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les charges financières ont diminué de 4,9 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en raison de la diminution de l'encours de la dette et des taux d'intérêt variables;
- la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent; et
- un profit sans effet sur la trésorerie de 1,5 million \$ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2026 en lien avec le rachat d'une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en février 2026; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des produits d'intérêts et autres produits, ainsi que la baisse des intérêts comptabilisés à l'actif.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les charges financières ont diminué de 5,7 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en raison de la diminution de l'encours de la dette et des taux d'intérêt variables;
- la baisse de l'utilisation des facilités de crédit à terme rotatif par rapport à l'exercice précédent; et
- un profit sans effet sur la trésorerie de 1,5 million \$ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2026 en lien avec le rachat d'une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en février 2026; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des produits d'intérêts et autres produits, ainsi que la baisse des intérêts comptabilisés à l'actif.

Compte non tenu du profit sans effet sur la trésorerie lié au rachat d'une dette, les charges financières pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026 ont diminué de 2,7 % et de 4,6 %, respectivement.

4.5 Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Exigibles	(4 498)	9 205	—	6 761	24 331	(72,2)
Différés	26 159	13 130	99,2	41 780	25 340	64,9
Impôts sur le résultat	21 661	22 335	(3,0)	48 541	49 671	(2,3)
Taux d'impôt effectif	21,3 %	22,6 %	(5,8)	21,6 %	21,2 %	1,9

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, la charge d'impôts sur le résultat est demeurée comparable à celle des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les impôts exigibles ont bénéficié d'un ajustement rétroactif de 14,8 millions \$ comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026 à la suite de la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada, les dispositions législatives connexes ayant été quasi adoptées le 26 février 2026.

4.6 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		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice de la période	79 844	76 610	4,2	175 980	185 006	(4,9)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	4,4	47 176	47 981	(1,7)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	60 880	58 438	4,2	128 804	137 025	(6,0)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	20 460	20 329	0,6	49 404	47 550	3,9
Bénéfice de base par action	2,00	1,91	4,7	4,97	5,05	(1,6)
Bénéfice dilué par action	1,97	1,88	4,8	4,89	4,97	(1,6)
Bénéfice dilué par action ajusté	2,12	2,11	0,5	5,12	4,93	3,9

(1) Au 28 février 2026, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 71,6 % dans le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« La Caisse ») dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 4,2 % et de 4,4 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse de la dotation aux amortissements;
- la baisse des charges financières attribuable en partie à un profit avant impôt sans effet sur la trésorerie de 1,5 million \$ comptabilisé en lien avec le rachat d'une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en février 2026; et
- la baisse des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais; facteurs partiellement contrebalancés par
- la diminution du BAIIA ajusté.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 4,9 % et de 1,7 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution du BAIIA ajusté; et
- la hausse des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), qui s'explique principalement par le profit avant impôts sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions \$ comptabilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2025 dans le cadre d'une transaction de cession-bail; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse de la dotation aux amortissements; et
- la baisse des charges financières attribuable en partie à un profit avant impôt sans effet sur la trésorerie de 1,5 million \$ comptabilisé en lien avec le rachat d'une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en février 2026.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, qui exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), ainsi que du profit sans effet sur la trésorerie lié au rachat d'une dette comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026 (dans chaque cas déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle), a augmenté de 0,6 % et de 3,9 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

5. Résultats d'exploitation et financiers sectoriels

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

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

5.1 Secteur des télécommunications au Canada

Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles ⁽³⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	373 448	—	373 448	370 211	0,9	0,9
Charges d'exploitation	178 495	522	179 017	179 665	(0,7)	(0,4)
BAIIA ajusté	194 953	(522)	194 431	190 546	2,3	2,0
Marge du BAIIA ajusté ⁽⁴⁾	52,2 %			51,5 %		
Dépenses d'investissement nettes	70 243	1 095	71 338	77 493	(9,4)	(7,9)
Intensité du capital ⁽⁴⁾	18,8 %			20,9 %		

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3753 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US.

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

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

Semestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles ⁽³⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	750 360	—	750 360	747 477	0,4	0,4
Charges d'exploitation	355 086	324	355 410	360 371	(1,5)	(1,4)
BAIIA ajusté	395 274	(324)	394 950	387 106	2,1	2,0
Marge du BAIIA ajusté ⁽⁴⁾	52,7 %			51,8 %		
Dépenses d'investissement nettes	175 934	738	176 672	154 411	13,9	14,4
Intensité du capital ⁽⁴⁾	23,4 %			20,7 %		

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3856 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US.

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

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

Produits

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les produits ont augmenté de 0,9 % et de 0,4 %, respectivement, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

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

Charges d'exploitation

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 0,7 % (0,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle; et
- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'augmentation des charges relatives aux ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés;
- des coûts liés aux licences technologiques de 1,8 million \$ pour l'exploitation de services sans fil au Canada ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au deuxième trimestre de l'exercice 2026 étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »).

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 1,5 % (1,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle; et
- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'augmentation des charges relatives aux ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés;
- des coûts liés aux licences technologiques de 3,5 millions \$ pour l'exploitation de services sans fil au Canada ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au premier semestre de l'exercice 2026, étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »); et
- un profit de 2,6 millions \$ comptabilisé à la cession de certaines immobilisations corporelles dans le secteur des télécommunications au Canada au cours du premier trimestre de l'exercice 2025.

BAIIA ajusté

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,3 % et de 2,1 % (2,0 % pour les deux périodes selon un taux de change constant), respectivement, en raison de la hausse des produits et de la baisse des charges d'exploitation.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 9,4 % (7,9 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 18,8 %, contre 20,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du calendrier de certaines initiatives et de la baisse des achats d'équipement chez l'abonné.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 13,9 % (14,4 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 23,4 %, contre 20,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné, facteur contrebalancé en partie par le calendrier de certaines initiatives.

Unités de service primaire

	28 février 2026	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 28 février		Ajouts nets (pertes nettes) Semestres clos les 28 février	
		2026	2025	2026	2025
Unités de service primaire⁽¹⁾	1 853 632	(12 367)	(3 012)	(20 439)	(4 339)
Abonnés au service Internet	951 718	4 639	8 359	13 552	19 050
Abonnés au service de vidéo	557 097	(10 844)	(6 572)	(21 664)	(14 555)
Abonnés au service de téléphonie filaire	344 817	(6 162)	(4 799)	(12 327)	(8 834)

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

Internet

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le nombre d'abonnés au service Internet a augmenté de 4 639 et de 13 552, respectivement. Le nombre plus faible d'ajouts nets d'abonnés au service Internet au deuxième trimestre par rapport à l'exercice précédent était anticipé et s'explique par l'intensification de la concurrence au cours de la première moitié du trimestre.

Vidéo

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de vidéo de 10 844 et de 21 664, respectivement, sont principalement attribuables aux changements continus des tendances de consommation vidéo du fait qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet.

Téléphonie filaire

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de téléphonie filaire de 6 162 et de 12 327, respectivement, sont principalement attribuables à la baisse de la proportion des clients s'abonnant au service de téléphonie résidentielle.

Foyers câblés

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le nombre de foyers câblés a augmenté de 15 829 et de 16 926, respectivement.

5.2 Secteur des télécommunications aux États-Unis

Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	320 112	12 708	332 820	362 215	(11,6)	(8,1)
Charges d'exploitation	163 123	6 420	169 543	184 506	(11,6)	(8,1)
BAIIA ajusté	156 989	6 288	163 277	177 709	(11,7)	(8,1)
Marge du BAIIA ajusté ⁽³⁾	49,0 %			49,1 %		
Dépenses d'investissement nettes	51 535	2 017	53 552	80 402	(35,9)	(33,4)
Intensité du capital ⁽³⁾	16,1 %			22,2 %		

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3753 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US.

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

Semestres clos les 28 février	2026		2025	Variation	
	Données réelles ⁽¹⁾	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant ⁽²⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%
Produits	650 447	7 924	658 371	723 644	(10,1)
Charges d'exploitation	328 625	4 016	332 641	367 123	(10,5)
BAIIA ajusté	321 822	3 908	325 730	356 521	(9,7)
Marge du BAIIA ajusté ⁽³⁾	49,5 %			49,3 %	
Dépenses d'investissement nettes	102 807	1 268	104 075	154 129	(33,3)
Intensité du capital ⁽³⁾	15,8 %			21,3 %	

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3856 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US.

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

Produits

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les produits ont diminué de 11,6 % et de 10,1 % (8,1 % et 9,0 % selon un taux de change constant), respectivement. La diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable à la baisse du nombre d'abonnés par rapport à l'exercice précédent, à la plus grande proportion de clients ne s'abonnant qu'aux services Internet et à la concurrence en matière de prix.

En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 232,8 millions \$ US et à 469,4 millions \$ US, respectivement, comparativement à 253,3 millions \$ US et à 516,1 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025.

Charges d'exploitation

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 11,6 % et de 10,5 % (8,1 % et 9,4 % selon un taux de change constant), respectivement. Cette diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable aux facteurs suivants :

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

BAIIA ajusté

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a diminué de 11,7 % et de 9,7 % (8,1 % et 8,6 % selon un taux de change constant), respectivement. La diminution selon un taux de change constant pour les deux périodes est principalement attribuable à la baisse des produits, partiellement contrebalancée par la baisse des charges d'exploitation.

En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 114,2 millions \$ US et à 232,3 millions \$ US, respectivement, comparativement à 124,3 millions \$ US et à 254,3 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 35,9 % et de 33,3 % (33,4 % et 32,5 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison de la baisse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné et du calendrier de certaines initiatives.

En monnaie locale, les dépenses d'investissement nettes se sont chiffrées à 37,5 millions \$ US et à 74,2 millions \$ US, respectivement, comparativement à 56,3 millions \$ US et à 109,8 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,1 % et 15,8 %, respectivement, comparativement à 22,2 % et à 21,3 % pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025. La diminution du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la baisse des dépenses d'investissement évoquée ci-dessus, partiellement contrebalancée par la baisse des produits.

Unités de service primaire

	28 février 2026	Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
		2026	2025	2026	2025
Unités de service primaire⁽¹⁾	940 578	(11 511)	(15 355)	(21 605)	(32 860)
Abonnés au service Internet	609 751	(5 173)	(5 037)	(6 319)	(10 763)
Abonnés au service de vidéo	221 877	(5 312)	(7 112)	(12 290)	(15 639)
Abonnés au service de téléphonie filaire	108 950	(1 026)	(3 206)	(2 996)	(6 458)

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

Internet

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service Internet se sont chiffrées à 5 173 et à 6 319, respectivement, et sont principalement attribuables à un environnement hautement concurrentiel, surtout en ce qui concerne les services Internet d'entrée de gamme, partiellement contrebalancé par les facteurs suivants :

- des ajouts nets d'abonnés au service Internet se chiffrant respectivement à 1 190 et à 3 792 en Ohio, en partie attribuables à l'amélioration de la gestion des clients découlant des nouvelles stratégies de vente et de marketing et des investissements effectués dans les infrastructures de réseau; et
- les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Vidéo

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de vidéo se sont chiffrées à 5 312 et à 12 290, respectivement, et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

Téléphonie filaire

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de téléphonie filaire se sont chiffrées à 1 026 et à 2 996, respectivement, et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

Foyers câblés

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le nombre de foyers câblés a augmenté de 3 087 et de 6 212, respectivement.

6. Transactions entre parties liées

Au 28 février 2026, Cogeco détenait 28,4 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 79,8 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Le tableau suivant présente les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications.

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion versés par Cogeco Communications	6 014	4 921	12 028	9 843

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des semestres clos les 28 février 2026 et 2025, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

	Semestres clos les 28 février	
<i>(en nombre d'unités)</i>	2026	2025
Options sur actions	189 845	143 978
Unités d'actions liées au rendement	24 679	89 991

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	225	189	471	387
Unités d'actions incitatives	19	31	46	71
Unités d'actions liées au rendement	734	473	1 380	728
Unités d'actions différées	27	37	110	73
	1 005	730	2 007	1 259

7. Analyse des flux de trésorerie

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	168 734	250 080	(32,5)	343 366	458 735	(25,1)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(129 480)	(161 173)	(19,7)	(286 753)	(298 400)	(3,9)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(48 348)	(42 592)	13,5	(76 446)	(101 534)	(24,7)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(1 539)	2 862	—	(1 002)	5 471	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(10 633)	49 177	—	(20 835)	64 272	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	65 375	92 841	(29,6)	75 577	77 746	(2,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	54 742	142 018	(61,5)	54 742	142 018	(61,5)

7.1 Activités d'exploitation

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 32,5 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement, principalement attribuable au calendrier des paiements faits aux fournisseurs;
- la diminution du BAIIA ajusté; et
- la hausse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison de l'augmentation des acomptes provisionnels requis.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 25,1 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement, principalement attribuable au calendrier des paiements faits aux fournisseurs;
- la diminution du BAIIA ajusté; et
- la hausse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du paiement final des soldes d'impôt sur le résultat pour l'exercice 2025, ce qui reflète les modifications apportées aux lois fiscales.

7.2 Activités d'investissement

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 19,7 % et de 3,9 %, respectivement, principalement en raison de la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles.

De plus, la diminution des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le premier semestre de l'exercice 2026 a également été partiellement contrebalancée par le produit net de 16,5 millions \$ reçu dans le cadre d'une transaction de cession-bail au cours du premier trimestre de l'exercice 2025.

Acquisitions d'immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans la section portant sur les investissements des tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie et les dépenses d'investissement nettes présentées à la sous-rubrique 4.1 « Performance consolidée ».

	Trimestres clos les 28 février			Semestres clos les 28 février		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113	160 335	(22,6)	281 481	313 849	(10,3)
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(1 848)	(1 476)	25,2	(2 036)	(4 074)	(50,0)
Dépenses d'investissement nettes	122 265	158 859	(23,0)	279 445	309 775	(9,8)

7.3 Activités de financement

Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les variations des flux de trésorerie liés à l'émission de titres d'emprunt et au remboursement de la dette s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février		Explications
	2026	2025	2026	2025	
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	
Augmentation de l'endettement bancaire	4 283	12 209	1 654	2 878	Liée au calendrier des besoins en fonds de roulement.
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif	28 315	(329 128)	78 056	(297 307)	Se rapporte aux fonds prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif au cours du premier semestre de l'exercice 2026. La diminution de l'exercice précédent était principalement liée au remboursement de montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif de Cogeco Communications au moyen du produit net de l'émission des billets garantis de premier rang, série 3, d'un montant de 325 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	1 857	323 421	5 445	323 421	Se rapporte aux fonds prélevés aux termes de la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang au cours du premier semestre de l'exercice 2026. L'émission de titres d'emprunt effectuée à l'exercice précédent était liée à l'émission de billets garantis de premier rang, série 3, d'un montant de 325 millions \$ en février 2025.
Remboursement et rachat des billets et des facilités de crédit	(41 017)	(9 636)	(63 151)	(51 832)	Se rapporte principalement au rachat d'une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en février 2026, ainsi qu'aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, y compris un remboursement additionnel de 10 millions \$ US en septembre 2025. Le remboursement de l'exercice précédent était principalement lié au remboursement des billets garantis de premier rang, série A, d'un montant de 25 millions \$ US à l'échéance en septembre 2024 et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang et sur la facilité de crédit à terme non rotatif.
Remboursement des obligations locatives	(4 214)	(3 606)	(8 235)	(6 640)	Résultat comparable.
	(10 776)	(6 740)	13 769	(29 480)	

Dividendes

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, un dividende déterminé trimestriel de 0,987 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 9,3 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,922 \$ par action, ou 8,7 millions \$, versé au deuxième trimestre de l'exercice 2025. Le versement de dividendes au premier semestre de l'exercice 2026 a totalisé 1,974 \$ par action, ou 18,6 millions \$, comparativement à 1,844 \$ par action, ou 17,3 millions \$, à l'exercice précédent.

De plus, les dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale à la participation ne donnant pas le contrôle se sont élevés à 29,4 millions \$ et à 58,9 millions \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, respectivement, comparativement à 27,6 millions \$ et à 55,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

7.4 Flux de trésorerie disponibles

Trimestres clos les 28 février	2026 ⁽¹⁾	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
BAIIA ajusté	337 060	356 905	(5,6)	(3,9)	5 764
Païement fondé sur des actions	4 510	(1 096)	—		
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	1 414	931	51,9		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	(411)	(1 178)	(65,1)		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	56	351	(84,0)		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	(7 130)	(8 644)	(17,5)		
Charges financières	(61 880)	(65 091)	(4,9)		
Profit lié au rachat d'une dette ⁽³⁾	(1 454)	—	—		
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme ⁽³⁾	2 690	2 297	17,1		
Impôts exigibles	4 498	(9 205)	—		
Dépenses d'investissement nettes	(122 265)	(158 859)	(23,0)		
Remboursement des obligations locatives	(4 214)	(3 606)	16,9		
Flux de trésorerie disponibles	152 874	112 805	35,5	36,2	777
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	166 902	128 378	30,0	30,8	994

(1) Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3753 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du deuxième trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Inclus dans les charges financières.

Semestres clos les 28 février	2026 ⁽¹⁾	2025	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
BALIA ajusté	698 839	727 989	(4,0)	(3,5)	3 582
Paiement fondé sur des actions	6 342	2 322	—		
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	4 189	20 553	(79,6)		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail ⁽³⁾	(975)	(17 635)	(94,5)		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	271	829	(67,3)		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres (frais) profits ⁽³⁾	(9 091)	1 004	—		
Charges financières	(125 277)	(132 889)	(5,7)		
Profit lié au rachat d'une dette ⁽⁴⁾	(1 454)	—	—		
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme ⁽⁴⁾	5 354	3 829	39,8		
Impôts exigibles	(6 761)	(24 331)	(72,2)		
Dépenses d'investissement nettes	(279 445)	(309 775)	(9,8)		
Remboursement des obligations locatives	(8 235)	(6 640)	24,0		
Flux de trésorerie disponibles	283 757	265 256	7,0	7,1	394
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	316 539	302 628	4,6	4,8	537

(1) Pour le premier semestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3856 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données du premier semestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US.

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

(4) Inclus dans les charges financières.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 35,5 % [36,2 % selon un taux de change constant]. Cette variation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution des dépenses d'investissement nettes; et
- la baisse des impôts exigibles, principalement en raison d'un ajustement rétroactif de 14,8 millions \$ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2026 à la suite de la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada; facteurs partiellement contrebalancés par
- la diminution du BALIA ajusté.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 7,0 % [7,1 % selon un taux de change constant]. Cette variation selon un taux de change constant est essentiellement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution des dépenses d'investissement nettes;
- la baisse des impôts exigibles, principalement en raison d'un ajustement rétroactif de 14,8 millions \$ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2026 à la suite de la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada; et
- la diminution des charges financières; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution du BALIA ajusté; et
- la diminution du produit net de cessions d'immobilisations corporelles découlant principalement du produit net de 16,5 millions \$ reçu dans le cadre d'une transaction de cession-bail au cours du premier trimestre de l'exercice 2025.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026 se sont chiffrés à 166,9 millions \$ et à 316,5 millions \$ [167,9 millions \$ et 317,1 millions \$ selon un taux de change constant], respectivement, soit une hausse de 30,0 % et de 4,6 % [30,8 % et 4,8 % selon un taux de change constant], respectivement, comparativement à 128,4 millions \$ et à 302,6 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

7.5 Déclaration de dividendes

Au cours de sa réunion du 9 avril 2026, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,987 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 mai 2026 aux actionnaires inscrits en date du 23 avril 2026. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

8. Situation financière

8.1 Fonds de roulement

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

	28 février 2026	31 août 2025	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie	54 742	75 577	(20 835)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	183 719	148 752	34 967	Principalement liée au calendrier de recouvrement des créances clients et autres débiteurs, incluant les subventions à recevoir relativement aux projets d'expansion du réseau.
Impôts sur le résultat à recevoir	21 443	5 664	15 779	Principalement liée aux impôts sur le résultat à recevoir à la suite de la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada, les dispositions législatives connexes ayant été quasi adoptées le 26 février 2026.
Charges payées d'avance et autres	77 812	49 600	28 212	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre de conventions de services.
Instruments financiers dérivés	4 602	2 947	1 655	Non significative.
	342 318	282 540	59 778	
Passifs courants				
Endettement bancaire	5 169	3 515	1 654	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	312 706	396 105	(83 399)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	31 699	41 562	(9 863)	Principalement liée au paiement de frais de restructuration et au versement de redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés comptabilisés antérieurement, contrebalancés en partie par des provisions additionnelles au titre de la restructuration et d'autres provisions comptabilisées à l'exercice 2026.
Passifs d'impôts sur le résultat	3 401	30 197	(26 796)	Principalement liée au paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2025.
Passifs sur contrat et autres passifs	53 934	59 023	(5 089)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	4 031	3 109	922	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	273 754	45 543	228 211	Principalement liée au reclassement dans la tranche courante des billets garantis de premier rang, série B, d'un montant de 150 millions \$ US échéant en septembre 2026 et au solde à payer relativement à une acquisition antérieure.
	684 694	579 054	105 640	
Fonds de roulement déficitaire	(342 376)	(296 514)	(45 862)	

8.2 Autres variations importantes

	28 février 2026	31 août 2025	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Autres actifs	194 370	166 173	28 197	Principalement liée à une augmentation des commissions de vente.
Immobilisations corporelles	3 274 647	3 315 203	(40 556)	Principalement liée à la dotation à l'amortissement pour la période et à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par les dépenses d'investissement effectuées au cours de la période.
Immobilisations incorporelles	3 800 286	3 834 417	(34 131)	Principalement liée à l'amortissement pour la période et à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Goodwill	2 152 676	2 166 652	(13 976)	Liée à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	7 023	17 635	(10 612)	Principalement liée au reclassement dans les actifs courants de la tranche de swap de taux d'intérêt échéant en octobre 2026 et aux variations des taux d'intérêt du marché.
Passifs non courants				
Dettes à long terme	4 439 034	4 664 731	(225 697)	Principalement liée au reclassement dans les passifs courants des billets garantis de premier rang, série B, d'un montant de 150 millions \$ US échéant en septembre 2026 et du solde à payer relativement à une acquisition antérieure, ainsi qu'au rachat d'une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en février 2026, aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, y compris un remboursement additionnel de 10 millions \$ US en septembre 2025, et à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancés par les fonds prélevés aux termes des facilités de crédit à terme rotatif.
Passifs d'impôts différés	939 910	905 199	34 711	Principalement liée au calendrier des différences temporaires, en partie attribuable à la réintroduction des mesures d'amortissement fiscal accéléré au Canada.

9. Ressources en capital et liquidités

9.1 Structure du capital

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

	Au 28 février 2026	Au 31 août 2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Trésorerie	54 742	75 577
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif ⁽¹⁾	826 866	901 793
Liquidités disponibles⁽²⁾	881 608	977 370

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

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

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

Cogeco Communications

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

	28 février 2026	31 août 2025
Coût moyen pondéré de l'endettement ⁽¹⁾	5,4 %	5,3 %
Durée moyenne pondérée : dette à long terme (en années)	4,1	4,5
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté ⁽²⁾⁽³⁾	3,2	3,1

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

(2) Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté est une mesure de gestion du capital. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; par conséquent, il peut ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières ».

(3) Calculé sur les douze derniers mois. L'endettement net reflète la dette libellée en dollars américains convertie selon le taux de change en vigueur à la fin de la période, et le BAIIA ajusté reflète le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

9.2 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 mars 2026. Se reporter à la note 12 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour obtenir de plus amples renseignements.

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 602 217	10
Actions subalternes à droit de vote	8 040 562	64 347

9.3 Financement

Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang

En février 2026, Cogeco Communications a racheté une portion d'un montant de 27,4 millions \$ US des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang existante. De plus, le 23 février 2026, Cogeco Communications a conclu un accord exécutoire visant le rachat d'un montant additionnel de 5,0 millions \$ US sur sa facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, lequel a par la suite été réglé le 10 mars 2026.

Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, Cogeco Communications a prélevé un montant de 10,1 millions \$ sur la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang, dont une tranche de 4,6 millions \$ a été comptabilisée à titre de subvention gouvernementale. La facilité de crédit, d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions \$, ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Le 28 février 2026, le solde disponible de la facilité se chiffrait à 23,2 millions \$.

9.4 Notations de Cogeco Communications

Au 28 février 2026	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)(stable)	SN
Billets non garantis de premier rang	BB+	BB (élevée)(stable)	SN
Notation à titre de société émettrice	BB+ (perspective stable)	BB (élevée)(stable)	SN
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	BB	SN	B1 (perspective stable)
Notation à titre de société émettrice	BB (perspective stable)	SN	B1 (perspective stable)

SN : sans notation

9.5 Gestion des risques financiers

La direction a pour objectif de protéger la Société et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de marché, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de 2025 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 28 février 2026 est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction surveille son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Risque de liquidité

Le tableau suivant présente le montant utilisé et le solde disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société et de Cogeco Communications au 28 février 2026.

	Montant total	Montant utilisé	Solde disponible
Société			
Facilité de crédit à terme rotatif	100,0 millions \$	66,7 millions \$	33,3 millions \$
Cogeco Communications			
Facilité de crédit à terme rotatif	750,0 millions \$	294,5 millions \$	455,5 millions \$
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang – filiales américaines	341,1 millions \$ (250,0 millions \$ US)	2,9 millions \$ (2,2 millions \$ US)	338,1 millions \$ (247,8 millions \$ US)

Risque de taux d'intérêt

Le 28 février 2026, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et de la facilité de crédit à terme non rotatif de la Société, ainsi que de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 28 février 2026.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé ⁽¹⁾	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	550 millions \$ US	Taux SOFR à terme	3,82 % – 4,18 %	Février 2027 à février 2029	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 3
Flux de trésorerie ⁽²⁾	600 millions \$ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,32 % – 3,25 %	Octobre 2026 à août 2028	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

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

(2) En octobre 2025, des swaps de taux d'intérêt d'un montant de 400 millions \$ US sont arrivés à échéance et ont été remplacés en partie par de nouveaux swaps de taux d'intérêt d'un montant de 200 millions \$ US, ce qui porte le montant des swaps en vigueur à 600 millions \$ US. Les nouveaux swaps de taux d'intérêt sont assortis d'un taux d'intérêt fixe de 3,25 % et arrivent à échéance le 31 août 2028.

Une augmentation (diminution) de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte des facilités à taux d'intérêt variable entraînerait une hausse (baisse) d'approximativement 14,6 millions \$ des charges financières annuelles de la Société en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2026.

9.6 Monnaies étrangères

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres et des semestres clos les 28 février 2026 et 2025 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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3753	1,4298	1,3856	1,4028

9.7 Obligations contractuelles, éventualités et garanties

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

Procédures relatives à un recours collectif

Le 20 septembre 2024, une demande d'autorisation d'exercer un recours collectif contre Cogeco Connexion a été déposée devant la Cour supérieure du Québec. La demande allègue que Cogeco Connexion a enfreint la *Loi sur la protection du consommateur* du Québec en omettant d'aviser adéquatement les clients résidentiels du Québec des hausses tarifaires depuis le 20 septembre 2021, et vise à obtenir le remboursement des hausses tarifaires ainsi que des dommages punitifs. Le 5 décembre 2025, la Cour supérieure du Québec a autorisé le recours collectif. Nous contestons vigoureusement cette poursuite. En raison de la grande incertitude entourant l'issue et ses répercussions financières, la Société n'avait comptabilisé aucun passif au 28 février 2026.

10. Contrôles et procédures

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 28 février 2026 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats.

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

Aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et du semestre clos le 28 février 2026.

11. Incertitudes et principaux facteurs de risque

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco figure dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2025, disponible sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, et à l'adresse corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2025, qui sont intégrés par renvoi dans les présentes.

Questions réglementaires

Canada

Interdiction de certains frais par le CRTC

Le 12 mars 2026, le CRTC a publié la Politique réglementaire de télécom CRTC 2026-43, Interdiction des frais qui constituent un obstacle au changement de forfaits de services de téléphonie mobile et de services Internet. Cette décision met en œuvre les modifications de 2024 à la *Loi sur les télécommunications* en interdisant certains frais liés à l'activation, au changement de fournisseur de services ou à la modification des accords de service. Plus précisément, le CRTC a déterminé qu'il était interdit d'imposer des frais pour la mise en service ou la modification d'un forfait de services de télécommunications, sauf des frais raisonnables liés à une installation physique pour un service de télécommunication chez le client ou des frais liés à des services optionnels ajoutés à la demande du client. La décision interdit en outre aux fournisseurs de services sans fil de facturer des frais de résiliation anticipée si aucun appareil subventionné n'est fourni dans le cadre du contrat. Ces changements entrent en vigueur le 12 juin 2026 et se reflètent dans les modifications du Code sur les services Internet et du Code sur les services sans fil. L'incidence de cette décision sur nos activités ne devrait pas être significative.

Projet de loi C-22, Loi concernant l'accès légal

Le 12 mars 2026, le gouvernement fédéral a déposé le projet de loi C-22, Loi concernant l'accès légal, qui revoit les dispositions sur l'accès légal du projet de loi C-2, Loi visant une sécurité rigoureuse à la frontière, déposé en juin 2025. Le projet de loi C-22 élargit la portée des dispositions du Code criminel relatives à l'accès légal afin de donner aux organismes d'application de la loi le pouvoir d'obtenir, sans mandat, des renseignements préliminaires auprès des fournisseurs de services Internet. Bien que le projet de loi C-22 limite les nouveaux pouvoirs d'application de la loi proposés dans le projet de loi C-2 aux fournisseurs de services de télécommunications et les ordres de confirmer la fourniture de services, il impose néanmoins des délais de réponse serrés et des obligations générales de prêter assistance au ministre de la Sécurité publique et de la Protection civile, ce qui pourrait nécessiter un équipement de surveillance coûteux. Le projet de loi C-22 introduit également un nouveau pouvoir permettant d'adopter des règlements sur la conservation des métadonnées, qui pourraient obliger les fournisseurs de services de télécommunications à conserver les métadonnées pendant une période d'au plus un an. L'adoption du projet de loi C-22 dans sa forme actuelle pourrait augmenter nos coûts et avoir une incidence défavorable sur nos activités.

Exigences relatives aux pannes de réseau

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

États-Unis

Projet d'ordonnance de la FCC sur le rapatriement des centres d'appels

Le 26 mars 2026, la Federal Communications Commission (« FCC ») a adopté un avis d'ébauche de règle proposant un nouveau cadre réglementaire pour les centres d'appels étrangers utilisés par les fournisseurs de services réglementés par la FCC. L'avis propose diverses exigences, notamment : l'établissement de normes de compétence en anglais pour les représentants des services à la clientèle situés à l'extérieur des États-Unis; l'imposition d'un pourcentage d'appels maximal que les fournisseurs de services peuvent effectuer ou recevoir à partir de centres d'appels à l'étranger; l'obligation pour les fournisseurs de services d'informer les clients si les appels sont traités à l'extérieur des États-Unis; l'instauration d'un droit pour les consommateurs de faire transférer les appels d'un centre d'appels à l'étranger à un centre d'appels aux États-Unis; et l'interdiction d'utiliser un centre d'appels à l'étranger pour le traitement de certaines opérations, comme des échanges nécessitant la consultation ou la transmission de renseignements confidentiels sur les clients. L'adoption de nouvelles règles limitant notre capacité à maintenir des fonctions de service à la clientèle à l'étranger pourrait faire augmenter nos coûts et avoir une incidence défavorable sur nos activités.

Règle « Cliquez pour annuler » de la FTC

Le 11 mars 2026, la Federal Trade Commission (« FTC ») a publié un avis préalable d'ébauche de règle afin de recueillir des commentaires sur le renforcement de la réglementation existante en matière de commercialisation par abonnement par défaut. Le projet prévoit l'adoption d'une règle « Cliquez pour annuler » qui obligerait les vendeurs offrant des biens et des services assortis d'un abonnement par défaut, notamment les fournisseurs de services Internet, sans fil et vidéo, à rendre le désabonnement aussi simple que l'abonnement. La FTC envisage de restaurer les règles précédentes, adoptées en 2024 avant d'être invalidées par la Cour d'appel pour le huitième circuit en juillet 2025. Pour justifier sa décision, la cour a déclaré que la FTC n'avait pas effectué l'analyse préliminaire requise des coûts et des avantages de ces règles. L'application de ces règles pourrait rendre plus facile et plus rapide pour les consommateurs de résilier leurs services d'abonnement.

Interdiction par la FCC des routeurs fabriqués à l'étranger

Le 23 mars 2026, la FCC a ajouté tous les routeurs de fabrication étrangère destinés au public à sa liste des risques inacceptables pour la sécurité nationale. Cette mesure, fondée sur une résolution officielle sur la sécurité nationale, reflète les préoccupations à l'égard de l'exploitation des vulnérabilités des routeurs déployés à grande échelle pour des attaques concertées ciblant les infrastructures et les consommateurs américains. Les articles figurant sur la liste ne peuvent être autorisés par la FCC, de sorte que les nouveaux routeurs produits à l'étranger ne peuvent être commercialisés ou vendus aux États-Unis sans une exemption conditionnelle du Département de la Défense ou du Département de la Sécurité intérieure. Les modèles autorisés à l'heure actuelle sont exemptés, mais des restrictions sur les mises à jour des logiciels et micrologiciels pourraient entrer en vigueur le 1^{er} mars 2027. Cette nouvelle interdiction pourrait accroître le coût ou réduire la disponibilité de l'équipement chez l'abonné, en fonction de la manière dont seront mis en œuvre le règlement et les exemptions.

12. Développements en matière de méthodes comptables

Futures modifications de normes comptables

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

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

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

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais estime que celle-ci ne devrait pas être significative.

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

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

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

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

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces normes de comptabilité nouvelles et modifiées sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir. À la suite d'une évaluation de haut niveau, la Société s'attend actuellement à ce que les incidences les plus importantes sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir soient les suivantes :

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

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

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et les autres mesures financières qu'utilise Cogeco tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de Cogeco et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de ses unités d'affaires.

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026 sont converties selon le taux de change moyen des périodes correspondantes de l'exercice précédent, soit de 1,4298 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,4028 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

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

Un rapprochement entre ces mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et les mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité, ou des renvois aux rubriques précises du rapport de gestion, selon le cas, où figure ce rapprochement, sont présentés ci-dessous.

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité
Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	Les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont utilisés par la direction pour mesurer la capacité de la Société à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent ces mesures pour évaluer les activités de la Société et ses actifs sous-jacents, ainsi que pour évaluer la santé et la performance financières de la Société. Les flux de trésorerie disponibles excluent certains éléments qui, de l'avis de la direction, pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société et pourraient éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024, la Société a mis à jour son calcul des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, pour inclure le produit de cessions d'immobilisations corporelles, qui comprend le produit de transactions de cession-bail, afin de mieux harmoniser les sources et affectations des flux de trésorerie relativement aux dépenses d'investissement. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. La Société présente également les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, car ils permettent d'établir une base commune pour comparer l'incidence des dépenses d'investissement nettes avec l'incidence des dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les flux de trésorerie disponibles de la Société. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne veut pas dire qu'elle est non récurrente.	Flux de trésorerie disponibles : - BAIIA ajusté Ajouter : - amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; - la perte (le profit) lié à la modification et/ou l'extinction d'une dette, y compris la perte (le profit) lié au rachat d'une dette; - paiement fondé sur des actions; - produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail; - perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, y compris les transactions de cession-bail; et - charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations. Déduire : - frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits); - charges financières; - impôts exigibles; - dépenses d'investissement nettes; et - remboursement des obligations locatives. Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau : - flux de trésorerie disponibles Ajouter : - dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer les dépenses d'investissement totales de la Société, sans tenir compte des investissements inscrits à l'actif dans des projets d'expansion du réseau, car elle permet d'établir une base commune pour comparer les dépenses d'investissement nettes avec les dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les dépenses d'investissement nettes. Cette mesure sert également au calcul de l'intensité du capital et des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne veut pas dire qu'elle est non récurrente.	Dépenses d'investissement nettes Déduire : – dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau.	Acquisitions d'immobilisations corporelles
Liquidités disponibles	La direction utilise les liquidités disponibles pour évaluer la capacité de Cogeco à respecter ses obligations financières et à s'assurer qu'elle dispose de liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins de capitaux, y compris pour assurer le développement de l'entreprise au moyen d'acquisitions et d'autres occasions de croissance. Les liquidités disponibles sont présentées sur une base consolidée, y compris les liquidités liées à des structures d'emprunt distinctes pour les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette mesure pour évaluer la santé financière de Cogeco.	Trésorerie et équivalents de trésorerie Déduire : – trésorerie avec restrictions d'utilisation, le cas échéant; Ajouter : – montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif.	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	47 176	47 981
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7 130	8 644	9 091	(1 004)
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	(1 454)	—	(1 454)	—
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	(1 479)	(2 023)	(1 992)	(1 824)
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	(2 701)	(4 464)	(3 417)	2 397
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	20 460	20 329	49 404	47 550

(1) Inclus dans les charges financières.

Charges financières ajustées

Pour consulter le rapprochement des charges financières ajustées et des mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la sous-rubrique 4.4 « Charges financières ».

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

Données consolidées

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

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

Trimestres clos les 28 février	2026			2025		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	152 874	777	153 651	112 805	35,5	36,2

Semestres clos les 28 février	2026			2025		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	283 757	394	284 151	265 256	7,0	7,1

Données sectorielles

Pour consulter le rapprochement des produits, des charges d'exploitation, du BAIIA ajusté et des dépenses d'investissement nettes sectoriels selon un taux de change constant et des mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la rubrique 5 « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

Activités du siège social et éliminations de Cogeco Communications

Trimestres clos les 28 février	2026			2025		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles ⁽¹⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Charges d'exploitation	8 183	2	8 185	6 835	19,7	19,8
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	6 014	—	6 014	4 921	22,2	22,2
BAIIA ajusté	(14 197)	(2)	(14 199)	(11 756)	(20,8)	(20,8)

(1) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le poste Activités du siège social et éliminations ne comprend plus les activités sans fil canadiennes, qui sont maintenant incluses dans le secteur des télécommunications au Canada à l'issue de la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 1,9 million \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025 ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada.

Semestres clos les 28 février	2026			2025		Variation
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles ⁽¹⁾	Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Charges d'exploitation	13 500	2	13 502	12 070	11,8	11,9
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	12 028	—	12 028	9 843	22,2	22,2
BAlIA ajusté	(25 528)	(2)	(25 530)	(21 913)	(16,5)	(16,5)

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

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	168 734	250 080	343 366	458 735
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	73 205	24 047	171 659	104 699
Impôts sur le résultat payés	21 051	7 873	49 949	22 921
Impôts exigibles	4 498	(9 205)	(6 761)	(24 331)
Intérêts payés	71 095	64 338	130 412	128 154
Charges financières	(61 880)	(65 091)	(125 277)	(132 889)
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	(1 454)	—	(1 454)	—
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme ⁽¹⁾	2 690	2 297	5 354	3 829
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	(122 265)	(158 859)	(279 445)	(309 775)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	1 414	931	4 189	20 553
Remboursement des obligations locatives	(4 214)	(3 606)	(8 235)	(6 640)
Flux de trésorerie disponibles	152 874	112 805	283 757	265 256
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	15 573	32 782	37 372
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	166 902	128 378	316 539	302 628

(1) Inclus dans les charges financières.

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

Rapprochement des liquidités disponibles

Pour consulter le rapprochement des liquidités disponibles et de la mesure la plus directement comparable conforme aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la sous-rubrique 9.1 « Structure du capital ».

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

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

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113			160 335	(22,6)	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(1 848)			(1 476)	25,2	
Dépenses d'investissement nettes	122 265	3 112	125 377	158 859	(23,0)	(21,1)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	217	14 245	15 573	(9,9)	(8,5)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	108 237	2 895	111 132	143 286	(24,5)	(22,4)

Semestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	281 481			313 849	(10,3)	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(2 036)			(4 074)	(50,0)	
Dépenses d'investissement nettes	279 445	2 006	281 451	309 775	(9,8)	(9,1)
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	32 782	143	32 925	37 372	(12,3)	(11,9)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	246 663	1 863	248 526	272 403	(9,4)	(8,8)

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

Trimestres clos les 28 février	2026			2025	Variation	
	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	152 874	777	153 651	112 805	35,5	36,2
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	14 028	217	14 245	15 573	(9,9)	(8,5)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	166 902	994	167 896	128 378	30,0	30,8

Semestres clos les 28 février	2026		2025	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Données réelles \$	Incidence du taux de change \$	Selon un taux de change constant \$	Données réelles \$	Données réelles %
Flux de trésorerie disponibles	283 757	394	284 151	265 256	7,0
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	32 782	143	32 925	37 372	(12,3)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	316 539	537	317 076	302 628	4,6

Ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

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

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

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

Mesures représentant un total des secteurs

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

Mesures financières déterminées	Mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité
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	
	2026	2025	2026	2025
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	79 844	76 610	175 980	185 006
Impôts sur le résultat	21 661	22 335	48 541	49 671
Charges financières	61 880	65 091	125 277	132 889
Amortissements	166 545	184 225	339 950	361 427
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7 130	8 644	9 091	(1 004)
BAIIA ajusté	337 060	356 905	698 839	727 989

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

Pour consulter le rapprochement des dépenses d'investissement nettes et de la mesure financière la plus directement comparable conforme aux Normes IFRS de comptabilité, se reporter à la sous-rubrique 7.2 « Activités d'investissement ».

Mesures de gestion du capital

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Endettement net	L'endettement net, qui représente la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie non soumis à restrictions disponibles, est une mesure utilisée par la direction et, de l'avis de la direction, par certains investisseurs et analystes pour évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications. L'endettement net est une composante du « ratio de l'endettement net sur le 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, le cas échéant.
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté	Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté est une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications ainsi que les décisions relatives à leur structure du capital, notamment au sujet de l'émission de nouveaux titres d'emprunt, et afin d'assurer la gestion du risque lié aux échéances de leur dette.	Endettement net divisé par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.
Endettement à taux fixe	L'endettement à taux fixe est une mesure utilisée par la direction afin d'assurer la surveillance et la gestion de la structure du capital de la Société et de Cogeco Communications. La direction est d'avis que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications.	Capital de la dette à long terme à taux fixe divisé par le capital de la dette à long terme.

Mesures financières supplémentaires

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

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

14. Renseignements financiers trimestriels supplémentaires

Trimestres clos les (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Exercice 2026				Exercice 2025		Exercice 2024	
	28 février	30 novembre	31 août	31 mai	28 février	30 novembre	31 août	31 mai ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Opérations								
Produits	713 035	735 641	731 367	758 527	753 247	764 960	768 656	777 249
BAlIA ajusté	337 060	361 779	357 084	367 828	356 905	371 084	371 216	369 786
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	7 130	1 961	17 298	8 996	8 644	[9 648]	12 177	46 634
Perte de valeur des immobilisations corporelles	—	—	[132]	2 565	—	—	15 229	—
Bénéfice de la période	79 844	96 136	76 197	73 962	76 610	108 396	81 437	75 285
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	28 212	16 483	20 504	18 172	29 809	19 248	18 960
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	20 460	28 944	20 491	23 146	20 329	27 221	25 562	29 102
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	168 734	174 632	266 738	401 375	250 080	208 655	326 723	335 126
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	152 874	130 883	101 596	147 535	112 805	152 451	143 055	90 164
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113	157 368	159 222	126 223	160 335	153 514	156 577	172 404
Dépenses d'investissement nettes	122 265	157 180	155 871	125 752	158 859	150 916	154 570	169 754
Données par action⁽²⁾ et informations connexes								
Bénéfice par action								
De base	2,00	2,97	1,74	2,16	1,91	3,13	2,02	1,99
Dilué	1,97	2,92	1,71	2,13	1,88	3,09	1,99	1,97
Dilué ajusté	2,12	3,00	2,12	2,40	2,11	2,82	2,65	3,02
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	9 644	9 653	9 643	9 643	9 643	9 648	9 648	9 643
Dividendes par action	0,987	0,987	0,922	0,922	0,922	0,922	0,854	0,854

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

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

14.1 Saisonnalité

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre et semestre clos le 28 février 2026

États consolidés intermédiaires du résultat net.....	47
États consolidés intermédiaires du résultat global	48
États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres	49
États consolidés intermédiaires de la situation financière.....	50
Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie	51
Notes annexes	52

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT NET

(non audité)

		Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	Notes	2026	2025	2026	2025
		\$	\$	\$	\$
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)					
Produits	3	713 035	753 247	1 448 676	1 518 207
Charges d'exploitation	5	375 975	396 342	749 837	790 218
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	6	7 130	8 644	9 091	(1 004)
Amortissements	7	166 545	184 225	339 950	361 427
Charges financières	8	61 880	65 091	125 277	132 889
Bénéfice avant impôts sur le résultat		101 505	98 945	224 521	234 677
Impôts sur le résultat	9	21 661	22 335	48 541	49 671
Bénéfice de la période		79 844	76 610	175 980	185 006
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		18 964	18 172	47 176	47 981
Participations ne donnant pas le contrôle		60 880	58 438	128 804	137 025
		79 844	76 610	175 980	185 006
Bénéfice par action					
De base	10	2,00	1,91	4,97	5,05
Dilué	10	1,97	1,88	4,89	4,97

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	79 844	76 610	175 980	185 006
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(3 282)	(9 994)	(10 961)	(8 147)
Impôts sur le résultat connexes	869	2 648	2 905	2 159
	(2 413)	(7 346)	(8 056)	(5 988)
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(63 730)	78 542	(19 295)	172 881
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	5 055	(16 807)	1 500	(37 048)
Impôts sur le résultat connexes	—	(115)	—	869
	(58 675)	61 620	(17 795)	136 702
	(61 088)	54 274	(25 851)	130 714
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	4 209	(637)	7 539	(727)
Impôts sur le résultat connexes	(1 115)	168	(1 997)	192
	3 094	(469)	5 542	(535)
	(57 994)	53 805	(20 309)	130 179
Résultat global de la période	21 850	130 415	155 671	315 185
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	7 396	28 723	45 091	74 774
Participations ne donnant pas le contrôle	14 454	101 692	110 580	240 411
	21 850	130 415	155 671	315 185

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(non audité)

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(note 12)		(note 13)			
Solde au 31 août 2024	56 433	12 493	44 531	696 980	2 570 422	3 380 859
Bénéfice de la période	—	—	—	47 981	137 025	185 006
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	27 100	(307)	103 386	130 179
Résultat global de la période	—	—	27 100	47 674	240 411	315 185
Paiement fondé sur des actions (note 12 C))	—	1 364	—	—	1 641	3 005
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle et autres	—	(604)	—	—	1 979	1 375
Dividendes (note 12 B))	—	—	—	(17 349)	(55 251)	(72 600)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(144)	144	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(2 819)	—	—	—	—	(2 819)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	1 307	(1 471)	—	164	—	—
Cession par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	409	409
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(865)	—	164	701	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 512)	(1 576)	—	(17 165)	(50 377)	(70 630)
Solde au 28 février 2025	54 921	10 917	71 631	727 489	2 760 456	3 625 414
Solde au 31 août 2025	55 149	12 302	45 552	749 948	2 730 329	3 593 280
Bénéfice de la période	—	—	—	47 176	128 804	175 980
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(6 219)	4 134	(18 224)	(20 309)
Résultat global de la période	—	—	(6 219)	51 310	110 580	155 671
Paiement fondé sur des actions (note 12 C))	—	2 049	—	—	2 398	4 447
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(45)	—	—	1 127	1 082
Dividendes (note 12 B))	—	—	—	(18 584)	(58 947)	(77 531)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(62)	62	—
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	(3 711)	—	—	—	—	(3 711)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 032	(1 711)	—	(321)	—	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(10 055)	(10 055)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(657)	—	(61)	718	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 679)	(364)	—	(19 028)	(64 697)	(85 768)
Solde au 28 février 2026	53 470	11 938	39 333	782 230	2 776 212	3 663 183

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité)

	Notes	28 février 2026	31 août 2025
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie		54 742	75 577
Créances clients et autres débiteurs		183 719	148 752
Impôts sur le résultat à recevoir		21 443	5 664
Charges payées d'avance et autres		77 812	49 600
Instruments financiers dérivés		4 602	2 947
		342 318	282 540
Actifs non courants			
Autres actifs		194 370	166 173
Immobilisations corporelles		3 274 647	3 315 203
Immobilisations incorporelles		3 800 286	3 834 417
Goodwill		2 152 676	2 166 652
Instruments financiers dérivés		7 023	17 635
Actifs d'impôts différés		1 593	3 843
		9 772 913	9 786 463
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		5 169	3 515
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		312 706	396 105
Provisions		31 699	41 562
Passifs d'impôts sur le résultat		3 401	30 197
Passifs sur contrat et autres passifs		53 934	59 023
Instruments financiers dérivés		4 031	3 109
Tranche courante de la dette à long terme	11	273 754	45 543
		684 694	579 054
Passifs non courants			
Dette à long terme	11	4 439 034	4 664 731
Instruments financiers dérivés		12 340	12 049
Passifs sur contrat et autres passifs		17 409	17 703
Avantages du personnel		16 343	14 447
Passifs d'impôts différés		939 910	905 199
		6 109 730	6 193 183
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	12 A)	53 470	55 149
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		11 938	12 302
Cumul des autres éléments du résultat global	13	39 333	45 552
Bénéfices non distribués		782 230	749 948
		886 971	862 951
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		2 776 212	2 730 329
		3 663 183	3 593 280
		9 772 913	9 786 463

Éventualités (note 17) et Événement postérieur à la date de clôture (note 11)

COGECO INC.

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

		Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	Notes	2026	2025	2026	2025
		\$	\$	\$	\$
(en milliers de dollars canadiens)					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		79 844	76 610	175 980	185 006
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements	7	166 545	184 225	339 950	361 427
Charges financières	8	61 880	65 091	125 277	132 889
Impôts sur le résultat	9	21 661	22 335	48 541	49 671
Païement fondé sur des actions		4 510	(1 096)	6 342	2 322
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	6	(411)	(1 178)	(975)	(17 635)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		56	351	271	829
		334 085	346 338	695 386	714 509
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	14 A)	(73 205)	(24 047)	(171 659)	(104 699)
Intérêts payés		(71 095)	(64 338)	(130 412)	(128 154)
Impôts sur le résultat payés		(21 051)	(7 873)	(49 949)	(22 921)
		168 734	250 080	343 366	458 735
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14 B)	(124 113)	(160 335)	(281 481)	(313 849)
Acquisition de licences de spectre		(2 841)	(3 051)	(5 709)	(6 573)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis		—	1 089	—	1 089
Subventions reçues d'avance		184	193	372	380
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	6	1 414	931	4 189	20 553
Autres		(4 124)	—	(4 124)	—
		(129 480)	(161 173)	(286 753)	(298 400)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation de l'endettement bancaire		4 283	12 209	1 654	2 878
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif		28 315	(329 128)	78 056	(297 307)
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		1 857	323 421	5 445	323 421
Remboursement et rachat des billets et des facilités de crédit		(41 017)	(9 636)	(63 151)	(51 832)
Remboursement des obligations locatives		(4 214)	(3 606)	(8 235)	(6 640)
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)	—	—	(3 711)	(2 819)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		1 082	45	1 082	2 956
Cession (acquisition) par une filiale aux (des) participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		—	409	(10 055)	409
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	12 B)	(9 257)	(8 663)	(18 584)	(17 349)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	12 B)	(29 397)	(27 643)	(58 947)	(55 251)
		(48 348)	(42 592)	(76 446)	(101 534)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère					
		(1 539)	2 862	(1 002)	5 471
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		(10 633)	49 177	(20 835)	64 272
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		65 375	92 841	75 577	77 746
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin					
		54 742	142 018	54 742	142 018

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2026

(non audité)

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

1. Nature des activités

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

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

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

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

A) Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société et l'autorisation de publication a été donnée le 9 avril 2026. 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 2025. 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 2025 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 2026.

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

B) Écart de change

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

	Taux de clôture au		Taux moyens pour les trimestres clos les 28 février		Taux moyens pour les semestres clos les 28 février	
	28 février 2026	31 août 2025	2026	2025	2026	2025
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3642	1,3742	1,3753	1,4298	1,3856	1,4028

C) Développements en matière de méthodes comptables

Futures modifications de normes comptables

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

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

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

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais estime que celle-ci ne devrait pas être significative.

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers

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

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces normes de comptabilité nouvelles et modifiées sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir. À la suite d'une évaluation de haut niveau, la Société s'attend actuellement à ce que les incidences les plus importantes sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir soient les suivantes :

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

3. Produits

Trimestres clos les 28 février

	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Services résidentiels ⁽¹⁾	307 111	305 350	277 094	315 095	584 205	620 445	—	—	584 205	620 445
Services commerciaux	48 711	48 009	41 191	45 171	89 902	93 180	—	—	89 902	93 180
Autres ⁽²⁾	17 626	16 852	1 827	1 949	19 453	18 801	19 475	20 821	38 928	39 622
	373 448	370 211	320 112	362 215	693 560	732 426	19 475	20 821	713 035	753 247

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

Semestres clos les 28 février

	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Services résidentiels ⁽¹⁾	618 249	617 627	563 276	627 348	1 181 525	1 244 975	—	—	1 181 525	1 244 975
Services commerciaux	97 605	96 372	83 596	89 754	181 201	186 126	—	—	181 201	186 126
Autres ⁽²⁾	34 506	33 478	3 575	6 542	38 081	40 020	47 869	47 086	85 950	87 106
	750 360	747 477	650 447	723 644	1 400 807	1 471 121	47 869	47 086	1 448 676	1 518 207

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

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

4. Information sectorielle

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

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

Trimestre clos le 28 février 2026

	Cogeco Communications					Données consolidées	
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	373 448	320 112	—	693 560	19 475	713 035	
Charges d'exploitation	178 495	163 123	8 183	349 801	26 174	375 975	
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	6 014	6 014	(6 014)	—	
BAIIA ajusté	194 953	156 989	(14 197)	337 745	(685)	337 060	
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				6 335	795	7 130	
Amortissements				165 191	1 354	166 545	
Charges financières				60 246	1 634	61 880	
Bénéfice avant impôts sur le résultat				105 973	(4 468)	101 505	
Impôts sur le résultat				22 388	(727)	21 661	
Bénéfice de la période				83 585	(3 741)	79 844	
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	70 243	51 535	—	121 778	487	122 265	

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

Trimestre clos le 28 février 2025						
	Cogeco Communications			Sous-total	Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations			
	Données retraitées ⁽³⁾	Données retraitées ⁽³⁾				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	370 211	362 215	—	732 426	20 821	753 247
Charges d'exploitation	179 665	184 506	6 835	371 006	25 336	396 342
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	4 921	4 921	(4 921)	—
BALIA ajusté	190 546	177 709	(11 756)	356 499	406	356 905
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				8 035	609	8 644
Amortissements				182 920	1 305	184 225
Charges financières				63 003	2 088	65 091
Bénéfice avant impôts sur le résultat				102 541	(3 596)	98 945
Impôts sur le résultat				22 904	(569)	22 335
Bénéfice de la période				79 637	(3 027)	76 610
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	77 493	80 402	—	157 895	964	158 859

Semestre clos le 28 février 2026						
	Cogeco Communications			Sous-total	Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	750 360	650 447	—	1 400 807	47 869	1 448 676
Charges d'exploitation	355 086	328 625	13 500	697 211	52 626	749 837
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	12 028	12 028	(12 028)	—
BALIA ajusté	395 274	321 822	(25 528)	691 568	7 271	698 839
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				7 633	1 458	9 091
Amortissements				337 270	2 680	339 950
Charges financières				121 889	3 388	125 277
Bénéfice avant impôts sur le résultat				224 776	(255)	224 521
Impôts sur le résultat				48 096	445	48 541
Bénéfice de la période				176 680	(700)	175 980
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	175 934	102 807	—	278 741	704	279 445

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

Semestre clos le 28 février 2025						
	Cogeco Communications			Sous-total	Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations			
	Données retraitées ⁽³⁾	Données retraitées ⁽³⁾				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	747 477	723 644	—	1 471 121	47 086	1 518 207
Charges d'exploitation	360 371	367 123	12 070	739 564	50 654	790 218
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	9 843	9 843	(9 843)	—
BALIA ajusté	387 106	356 521	(21 913)	721 714	6 275	727 989
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)				(1 923)	919	(1 004)
Amortissements				358 819	2 608	361 427
Charges financières				128 492	4 397	132 889
Bénéfice avant impôts sur le résultat				236 326	(1 649)	234 677
Impôts sur le résultat				49 529	142	49 671
Bénéfice de la période				186 797	(1 791)	185 006
Dépenses d'investissement nettes ⁽²⁾	154 411	154 129	—	308 540	1 235	309 775

(1) Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, les produits par marché géographique comprennent 392,9 millions \$ et 798,2 millions \$ au Canada, et 320,1 millions \$ et 650,4 millions \$ aux États-Unis, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, les produits comprennent 391,0 millions \$ et 794,6 millions \$ au Canada, et 362,2 millions \$ et 723,6 millions \$ aux États-Unis.

(2) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre, ainsi que les coûts d'emprunt connexes, et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend les subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles. Se reporter à la note 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.

(3) À la suite du lancement à grande échelle de son offre de services sans fil canadiens dans la majorité de sa zone de couverture au Québec et en Ontario au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a modifié la présentation de ses secteurs à présenter de manière à inclure les activités sans fil canadiennes dans son secteur des télécommunications au Canada. Les activités de Cogeco Mobile ont été incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 1,9 million \$ et de 4,9 millions \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2025, respectivement, ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada.

5. Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	128 943	133 971	255 213	268 384
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	179 890	190 404	355 652	379 130
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	26 749	30 697	58 667	65 947
Autres achats externes ⁽³⁾	40 393	41 270	80 305	76 757
	375 975	396 342	749 837	790 218

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

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Frais d'acquisition et d'intégration	—	6	—	154
Frais de restructuration	5 752	5 104	7 060	6 233
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords ⁽¹⁾	1 378	3 534	2 031	5 298
Profit sur transactions de cession-bail ⁽²⁾	—	—	—	(13 844)
Autres coûts	—	—	—	1 155
	7 130	8 644	9 091	(1 004)

(1) Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2025, les coûts liés aux licences technologiques pour le déploiement du système canadien de technologie sans fil se chiffraient à 2,1 millions \$ et à 3,3 millions \$, respectivement; pour les périodes correspondantes de l'exercice 2026, ces coûts se chiffrent à 1,8 million \$ et à 3,5 millions \$, respectivement, et sont inclus dans les charges d'exploitation du secteur des télécommunications au Canada puisque le système est maintenant en service.

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

7. Amortissements

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Secteur des télécommunications au Canada	82 112	87 277	165 063	173 308
Secteur des télécommunications aux États-Unis	82 774	95 350	171 596	184 923
Activités du siège social et éliminations	305	293	611	588
Cogeco Communications	165 191	182 920	337 270	358 819
Autres ⁽¹⁾	1 354	1 305	2 680	2 608
Données consolidées	166 545	184 225	339 950	361 427

(1) Le poste Autres comprend les résultats de Cogeco Média et les activités du siège social de Cogeco.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

8. Charges financières

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	68 271	73 456	136 603	145 799
Intérêts sur les obligations locatives	1 014	1 026	2 016	2 030
Profit lié au rachat d'une dette ⁽¹⁾	(1 454)	—	(1 454)	—
Profit net de change	(1 333)	(3 026)	(2 853)	(1 067)
Produits d'intérêts et autres produits	(1 348)	(2 845)	(2 565)	(5 594)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽²⁾	(4 086)	(4 879)	(8 065)	(10 209)
Autres	816	1 359	1 595	1 930
	61 880	65 091	125 277	132 889

(1) Se rapporte au rachat d'une portion des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026.

(2) Se rapportent principalement à la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2026, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour l'inscription à l'actif des coûts d'emprunt était de 4,61 % [5,39 % et 5,68 % respectivement pour les périodes comparatives de l'exercice précédent].

9. Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	(4 498)	9 205	6 761	24 331
Différés	26 159	13 130	41 780	25 340
	21 661	22 335	48 541	49 671

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	101 505	98 945	224 521	234 677
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	26 899	26 220	59 498	62 189
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	66	(150)	(13)	(317)
Réévaluation des actifs d'impôts différés	520	—	520	—
Comptabilisation de pertes en capital non comptabilisées antérieurement	—	—	(68)	(2 338)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	258	316	788	(1 481)
Impôt minimum mondial selon le Pilier Deux ⁽¹⁾	514	3 171	1 572	5 689
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(8 874)	(7 888)	(15 945)	(15 159)
Autres	2 278	666	2 189	1 088
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	21 661	22 335	48 541	49 671
Taux d'impôt effectif	21,3 %	22,6 %	21,6 %	21,2 %

(1) La Société a appliqué l'exception temporaire obligatoire à la comptabilisation de l'impôt différé découlant de la mise en œuvre de l'impôt minimum mondial prévu dans le modèle du Pilier Deux et comptabilise l'impôt exigible au cours de la période à laquelle il se rapporte.

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	18 964	18 172	47 176	47 981
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	9 469 324	9 495 151	9 485 983	9 507 051
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	84 476	73 416	78 856	69 033
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	90 127	74 261	83 256	69 380
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	9 643 927	9 642 828	9 648 095	9 645 464

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

11. Dette à long terme

	28 février 2026	31 août 2025
	\$	\$
Billets et facilités de crédit	4 604 659	4 604 232
Obligations locatives	91 035	88 948
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	17 094	17 094
	4 712 788	4 710 274
Moins : tranche courante	273 754	45 543
	4 439 034	4 664 731

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2026

(non audité)

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

Billets et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt ⁽¹⁾	28 février 2026	31 août 2025
		%	\$	\$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 48,9 millions \$ US (47,6 millions \$ US au 31 août 2025)	Mai 2030	4,01 ⁽²⁾	66 709	65 412
Facilité de crédit à terme non rotatif				
Emprunt à terme – 51,0 millions \$ US (50 millions \$ US au 31 août 2025)	Mai 2028	4,03 ⁽³⁾	69 415	68 518
Filiales				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 214,6 millions \$ US (159 millions \$ US au 31 août 2025)	Mai 2030	3,75 ⁽⁴⁾	292 757	218 498
Billets garantis de premier rang – série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	204 583	206 036
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	498 061	497 900
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	298 544	298 457
Billets garantis de premier rang – série 3	Février 2035	4,74	323 414	323 343
Billets non garantis de premier rang	Février 2029	6,13	272 698	272 343
Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang	Novembre 2042	5,75	7 276	1 711
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang				
Tranche 2 – 856,5 millions \$ US (868,5 millions \$ US au 31 août 2025)	Septembre 2028	5,11 ⁽⁵⁾	1 159 985	1 183 349
Tranche 3 – 584,6 millions \$ US (618,4 millions \$ US au 31 août 2025)	Septembre 2030	7,20 ⁽⁶⁾	783 095	833 884
Crédit agricole – 465,5 millions \$ US (467,9 millions \$ US au 31 août 2025)	Septembre 2028	6,92 ⁽⁷⁾	628 122	634 781
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Septembre 2028	—	—	—
			4 604 659	4 604 232
Moins : tranche courante			240 716	29 545
			4 363 943	4 574 687

(1) Taux d'intérêt au 28 février 2026, qui exclut l'incidence des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais qui inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises en cours, selon le cas.

(2) Un montant de 48,9 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 31 mars 2026, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 67,1 millions \$.

(3) Un montant de 51,0 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme non rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 31 mars 2026, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 70,0 millions \$.

(4) Un montant de 214,6 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 31 mars 2026, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 294,4 millions \$.

(5) En date du 28 février 2026, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 600 millions \$ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR, ou le taux SOFR plancher de 39 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,32 % à 3,25 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2026 et le 31 août 2028. Le taux d'intérêt inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

(6) En date du 28 février 2026, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 550 millions \$ US au titre de la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR à des taux fixes allant de 3,82 % à 4,18 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 28 février 2027 et le 28 février 2029. Le taux d'intérêt inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

Filiales

Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, Cogeco Communications a prélevé un montant de 10,1 millions \$ sur la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang, dont une tranche de 4,6 millions \$ a été comptabilisée à titre de subvention gouvernementale. La facilité de crédit, d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions \$, ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Le 28 février 2026, le solde disponible de la facilité se chiffrait à 23,2 millions \$.

Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang

En février 2026, Cogeco Communications a racheté un montant de 27,4 millions \$ US du solde impayé des tranches 2 et 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. De plus, le 23 février 2026, Cogeco Communications a conclu un contrat exécutoire visant le rachat d'un montant additionnel de 5,0 millions \$ US sur sa facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, un montant qui a ensuite été réglé le 10 mars 2026.

12. Capital social

A) Émis et payé

	Actions à droits de vote multiples		Actions subalternes à droit de vote	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
Émis et en circulation, 28 février 2026 et 31 août 2025	1 602 217	10	8 040 562	64 347
Actions détenues en fiducie, 31 août 2025⁽¹⁾	—	—	(144 073)	(9 208)
Actions subalternes à droit de vote acquises	—	—	(60 217)	(3 711)
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	—	—	31 808	2 032
Actions détenues en fiducie, 28 février 2026⁽¹⁾	—	—	(172 482)	(10 887)
Émis et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, 28 février 2026	1 602 217	10	7 868 080	53 460

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

B) Dividendes

Les tableaux suivants présentent un sommaire des dividendes déclarés pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote de la Société et de Cogeco Communications au cours des trimestres et des semestres clos les 28 février 2026 et 2025.

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)	
			Cogeco	Cogeco Communications
29 octobre 2025	12 novembre 2025	26 novembre 2025	0,987	0,987
14 janvier 2026	28 janvier 2026	11 février 2026	0,987	0,987
			1,974	1,974
31 octobre 2024	14 novembre 2024	28 novembre 2024	0,922	0,922
13 janvier 2025	27 janvier 2025	10 février 2025	0,922	0,922
			1,844	1,844

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Attribuables aux propriétaires de la Société				
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	1 581	1 477	3 163	2 954
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	7 676	7 186	15 421	14 395
	9 257	8 663	18 584	17 349
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	29 397	27 643	58 947	55 251

Au cours de sa réunion du 9 avril 2026, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,987 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 mai 2026 aux actionnaires inscrits en date du 23 avril 2026. La Société indique par les présentes que tous les dividendes sont des dividendes déterminés, à moins d'indication contraire.

C) Régimes de paiement fondé sur des actions

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	278	229	524	514
Droits à l'appréciation d'actions	46	68	73	128
Unités d'actions incitatives	632	454	1 193	921
Unités d'actions liées au rendement	1 642	1 065	3 199	1 647
Unités d'actions différées	1 950	(283)	3 058	1 772
	4 548	1 533	8 047	4 982

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

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

En vertu des régimes d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions de Cogeco Communications, les variations du nombre d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions en circulation pour le semestre clos le 28 février 2026 se sont établies comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2025	1 064 464	78,26	34 687	67,45
Attribués ⁽¹⁾	253 563	64,36	34 992	64,36
Exercés ⁽²⁾	(17 173)	63,03	(995)	61,62
Annulés	(197 666)	76,74	(14 052)	65,49
En circulation au 28 février 2026	1 103 188	76,48	54 632	66,08
Pouvant être exercés au 28 février 2026	611 525	84,58	9 083	66,07

(1) La juste valeur moyenne pondérée des options et des droits à l'appréciation d'actions attribués au cours du semestre était de 7,71 \$ et de 7,78 \$, respectivement.

(2) Pour les options et les droits à l'appréciation d'actions exercés pendant le semestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 70,77 \$ et de 64,17 \$, respectivement.

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

En vertu des régimes d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées de la Société, les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation pour le semestre clos le 28 février 2026 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2025	70 600	76 196	85 103
Attribuées/émises ⁽¹⁾	30 882	30 882	8 739
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	342	—
Distribuées/rachetées	(16 548)	(15 260)	(7 232)
Annulées	(1 517)	(4 364)	—
Équivalents de dividendes	—	2 625	2 431
En circulation au 28 février 2026	83 417	90 421	89 041

(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 59,47 \$, et celle des unités d'actions différées émises, de 70,80 \$.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

En vertu des régimes d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées de Cogeco Communications, les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation pour le semestre clos le 28 février 2026 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2025	68 034	290 256	128 047
Attribuées/émises ⁽¹⁾	24 889	77 376	15 449
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	1 046	—
Distribuées/rachetées	(16 079)	(28 217)	(11 695)
Annulées	(7 971)	(30 288)	—
Équivalents de dividendes	—	9 263	3 615
En circulation au 28 février 2026	68 873	319 436	135 416

(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 64,36 \$, et celle des unités d'actions différées émises, de 72,19 \$.

13. Cumul des autres éléments du résultat global

	Réserve de couverture de flux de trésorerie \$	Écart de change \$	Total \$
Solde au 31 août 2024	12 971	31 560	44 531
Autres éléments du résultat global	(1 701)	28 801	27 100
Solde au 28 février 2025	11 270	60 361	71 631
Solde au 31 août 2025	6 161	39 391	45 552
Autres éléments du résultat global	(2 287)	(3 932)	(6 219)
Solde au 28 février 2026	3 874	35 459	39 333

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(14 894)	(13 075)	(35 096)	(27 916)
Charges payées d'avance et autres	(15 703)	(2 562)	(28 362)	(9 935)
Autres actifs	(8 856)	(3 296)	(17 845)	(8 737)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(31 996)	(15 436)	(75 309)	(43 630)
Provisions	718	(3 450)	(9 880)	(19 219)
Passifs sur contrat et autres passifs	(2 474)	13 772	(5 167)	4 738
	(73 205)	(24 047)	(171 659)	(104 699)

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2026

(non audité)

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

B) Acquisitions d'immobilisations corporelles

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	124 113	160 335	281 481	313 849
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	(1 848)	(1 476)	(2 036)	(4 074)
Dépenses d'investissement nettes	122 265	158 859	279 445	309 775

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 2025 de la Société.

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 28 février 2026 est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction surveille son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Risque de liquidité

Le tableau suivant présente le montant utilisé et le solde disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société et de Cogeco Communications au 28 février 2026.

	Montant total	Montant utilisé	Solde disponible
Société			
Facilité de crédit à terme rotatif	100,0 millions \$	66,7 millions \$	33,3 millions \$
Cogeco Communications			
Facilité de crédit à terme rotatif	750,0 millions \$	294,5 millions \$	455,5 millions \$
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang - filiales américaines	341,1 millions \$	2,9 millions \$	338,1 millions \$
	(250,0 millions \$ US)	(2,2 millions \$ US)	(247,8 millions \$ US)

Risque de taux d'intérêt

Le 28 février 2026, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et de la facilité de crédit à terme non rotatif de la Société ainsi que de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2026

(non audité)

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

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 28 février 2026.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé ⁽¹⁾	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	550 millions \$ US	Taux SOFR à terme	3,82 % – 4,18 %	Février 2027 à février 2029	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 3
Flux de trésorerie ⁽²⁾	600 millions \$ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,32 % – 3,25 %	Octobre 2026 à août 2028	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

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

(2) En octobre 2025, des swaps de taux d'intérêt d'un montant de 400 millions \$ US sont arrivés à échéance et ont été remplacés en partie par de nouveaux swaps de taux d'intérêt d'un montant de 200 millions \$ US, portant le montant des swaps en vigueur à 600 millions \$ US. Les nouveaux swaps de taux d'intérêt sont assortis d'un taux d'intérêt fixe de 3,25 % et arrivent à échéance le 31 août 2028.

Une augmentation (diminution) de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte des facilités à taux d'intérêt variable entraînerait une hausse (baisse) d'approximativement 14,6 millions \$ des charges financières annuelles de la Société en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2026.

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 2026		31 août 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets et facilités de crédit	4 604 659	4 522 224	4 604 232	4 629 382

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, l'endettement bancaire et la dette à long terme.

Le 28 février 2026 et le 31 août 2025, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, se conformaient à toutes les clauses restrictives et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2026

(non audité)

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

Société

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

	28 février 2026	31 août 2025
Dette à long terme, y compris la tranche courante	4 712 788	4 710 274
Escomptes, coûts de transaction et autres	47 072	47 510
Dette à long terme avant les escomptes, les coûts de transaction et autres	4 759 860	4 757 784
Endettement bancaire	5 169	3 515
Trésorerie	(54 742)	(75 577)
Endettement net	4 710 287	4 685 722

Cogeco Communications

Le tableau suivant présente le ratio principal servant à assurer le suivi et la gestion de la structure du capital de Cogeco Communications.

Aux dates présentées ou pour les périodes de douze mois closes à ces dates	28 février 2026	31 août 2025
Composantes du ratio d'endettement		
Endettement net ⁽¹⁾	4 551 591	4 527 171
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	1 412 499	1 442 645
Ratio d'endettement		
Endettement net / BAIIA ajusté	3,2	3,1

(1) L'endettement net reflète la dette libellée en dollars américains convertie selon le taux de change en vigueur à la fin de la période, et le BAIIA ajusté reflète le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

16. Transactions entre parties liées

Honoraires de gestion et autres transactions entre parties liées

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 28,4 % des actions de participation de Cogeco Communications au 28 février 2026, représentant 79,8 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Le tableau suivant présente les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications pour les services de direction et d'administration reçus de Cogeco en vertu de la convention de services de gestion.

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion versés par Cogeco Communications	6 014	4 921	12 028	9 843

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2026

(non audité)

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

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des semestres clos les 28 février 2026 et 2025, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

	Semestres clos les 28 février	
(en nombre d'unités)	2026	2025
Options sur actions	189 845	143 978
Unités d'actions liées au rendement	24 679	89 991

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

	Trimestres clos les 28 février		Semestres clos les 28 février	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	225	189	471	387
Unités d'actions incitatives	19	31	46	71
Unités d'actions liées au rendement	734	473	1 380	728
Unités d'actions différées	27	37	110	73
	1 005	730	2 007	1 259

17. Éventualités

Procédures relatives à un recours collectif

Le 20 septembre 2024, une demande d'autorisation d'exercer un recours collectif contre Cogeco Connexion a été déposée devant la Cour supérieure du Québec. La demande allègue que Cogeco Connexion a enfreint la *Loi sur la protection du consommateur* du Québec en omettant d'aviser adéquatement les clients résidentiels du Québec des hausses tarifaires depuis le 20 septembre 2021, et vise à obtenir le remboursement des hausses tarifaires ainsi que des dommages punitifs. Le 5 décembre 2025, la Cour supérieure du Québec a autorisé le recours collectif. Nous contestons vigoureusement cette poursuite. En raison de la grande incertitude entourant l'issue et ses répercussions financières, la Société n'avait comptabilisé aucun passif au 28 février 2026.

Statistiques sur les unités de service primaire

	28 février 2026	30 novembre 2025	31 août 2025	31 mai 2025	28 février 2025
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Foyers câblés ⁽¹⁾	3 945 898	3 926 982	3 922 760	3 907 649	3 896 949
Unités de service primaire ⁽²⁾	2 794 210	2 818 088	2 836 254	2 845 656	2 862 759
Abonnés au service Internet	1 561 469	1 562 003	1 554 236	1 543 589	1 544 585
Abonnés au service de vidéo	778 974	795 130	812 928	826 328	835 941
Abonnés au service de téléphonie filaire	453 767	460 955	469 090	475 739	482 233
CANADA					
Foyers câblés	2 146 451	2 130 622	2 129 525	2 118 728	2 110 560
Unités de service primaire ⁽²⁾	1 853 632	1 865 999	1 874 071	1 867 975	1 865 624
Abonnés au service Internet	951 718	947 079	938 166	921 178	911 749
Abonnés au service de vidéo	557 097	567 941	578 761	586 069	590 269
Abonnés au service de téléphonie filaire	344 817	350 979	357 144	360 728	363 606
ÉTATS-UNIS					
Foyers câblés ⁽¹⁾	1 799 447	1 796 360	1 793 235	1 788 921	1 786 389
Unités de service primaire ⁽²⁾	940 578	952 089	962 183	977 681	997 135
Abonnés au service Internet	609 751	614 924	616 070	622 411	632 836
Abonnés au service de vidéo	221 877	227 189	234 167	240 259	245 672
Abonnés au service de téléphonie filaire	108 950	109 976	111 946	115 011	118 627

(1) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2025, des ajustements ont été apportés aux foyers câblés à la suite d'un examen exhaustif du calcul des foyers américains câblés. Ce changement a été appliqué aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

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