

# Évoluer aujourd'hui pour un avenir prospère

RAPPORT ANNUEL 2023



 **COGECO**

Votre monde à **vous**

## Profil

Enracinée dans les communautés qu'elle dessert, Cogeco inc. est une force concurrentielle en pleine croissance dans le secteur des télécommunications et des médias en Amérique du Nord, desservant 1,6 million de clients résidentiels et d'affaires. Sa filiale Cogeco Communications inc. fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie au Canada ainsi que dans treize États des États-Unis, par le biais de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline. Par l'entremise de Cogeco Média, Cogeco possède et exploite, principalement au Québec, 21 stations de radio ainsi qu'une agence de presse. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO). Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications inc. sont également inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

# Évoluer aujourd'hui pour un avenir prospère

L'évolution est un processus continu, toujours essentiel à la croissance et au développement à long terme. Cogeco peut envisager l'avenir avec confiance puisque nous avons démontré notre capacité à évoluer et à réussir.

Alors que nous nous préparons à réussir dans un marché difficile et en transformation qui offre une multitude de possibilités, nous nous appuyons sur nos forces et tirons parti de l'agilité que nous procurent notre taille moyenne, notre plateforme nord-américaine de services à large bande unique, la qualité de notre service à la clientèle, notre réseau de stations de radio chef de file et notre culture axée sur les gens.

Nous investissons pour nous assurer que nos réseaux peuvent offrir de nouvelles capacités. Nous élargissons nos services pour répondre aux besoins en constante évolution de nos clients et pour mieux saisir les occasions de croissance qui s'offrent à nous. Nous tirons parti de notre position unique sur le marché au Canada et aux États-Unis afin d'étendre à de nouvelles régions notre approche axée sur la communauté. Nous renforçons nos activités en misant sur des gains d'efficacité et des innovations. Nous nous appuyons sur notre approche 100 % numérique pour toujours placer le client au cœur de tout ce que nous faisons.

Chaque jour, Cogeco évolue, misant sans relâche sur sa mission de rassembler les gens grâce à des expériences de communication et de divertissement remarquables, et bâtissant une entreprise qui procure la meilleure valeur durable à ses parties prenantes que sont nos clients, nos actionnaires, nos employés et les communautés dans lesquelles nous vivons et travaillons.

## Table des matières

2	Performance financière pour 2023
4	Faits saillants financiers
6	Message du président du conseil d'administration
8	Message du président et chef de la direction
12	Revue de l'année 2023
16	Rapport de gestion
108	États financiers consolidés
169	Glossaire de certains termes propres au secteur
171	Renseignements à l'intention des investisseurs
173	Statistiques sur les unités de service primaire
174	Conseil d'administration et direction
176	Renseignements sur les filiales
177	Renseignements sur l'entreprise

# Performance financière pour 2023

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre de foyers câblés, le nombre de clients du service Internet, les données par action et les pourcentages)

## Foyers câblés

2023	2 056 180   1 743 888	+3,4 %	3 800 068
2022	1 998 418   1 677 939	+26,9 %	3 676 357
2021	1 960 036   936 519		2 896 555

Secteur des télécommunications au Canada | Secteur des télécommunications aux États-Unis

## Clients du service Internet

2023	854 703   671 762	+3,1 %	1 526 465
2022	772 600   707 438	+15,9 %	1 480 038
2021	756 054   520 517		1 276 571

Secteur des télécommunications au Canada | Secteur des télécommunications aux États-Unis

## Produits

2023		+2,9 %	3 081 136
2022		+15,0 %	2 995 012
2021			2 603 845

## BAIIA ajusté<sup>1</sup>

2023		+1,9 %	1 432 929
2022		+14,7 %	1 405 588
2021			1 225 468

## Bénéfice de l'exercice

2023		(23,5) %	350 235
2022		+4,3 %	457 755
2021			439 015

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté est une mesure représentant un total des secteurs. Ce terme désigné n'a pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (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 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, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion de l'exercice 2023, disponible sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Le rapprochement des données de l'exercice 2021 avec les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS a été intégré par renvoi et se trouve à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion annuel 2022 de la Société qui est disponible sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## Bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société et bénéfice dilué par action

2023	(52,6) %   70 630	(51,9) %	4,51 \$
2022	+5,1 %   149 108	+5,6 %	9,37 \$
2021	141 856		8,87 \$

## Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société<sup>1</sup> et bénéfice dilué par action ajusté<sup>1</sup>

2023	(4,7) %   149 297	(3,2) %	9,53 \$
2022	+8,9 %   156 684	+9,6 %	9,85 \$
2021	143 816		8,99 \$

## Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

2023	(23,1) %	968 214
2022	+22,2 %	1 258 427
2021		1 029 767

## Flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup> et flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau<sup>1</sup>

2023	(2,7) %	421 430
	+0,6 %	594 265
2022	(13,1) %	433 181
	+18,5 % <sup>2</sup>	590 470
2021		498 273

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

## Dividende par action

2023	+17,0 %	2,92 \$
2022	+14,7 %	2,50 \$
2021		2,18 \$

<sup>1</sup> 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. Le bénéfice dilué par action ajusté est un ratio non conforme aux normes IFRS. Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société est une mesure financière non conforme aux normes IFRS et une composante du bénéfice dilué par action ajusté. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS ; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, 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, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion de l'exercice 2023, disponible sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Le rapprochement des flux de trésorerie disponibles de l'exercice 2021 avec les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS a été intégré par renvoi et se trouve à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion annuel 2022 de la Société qui est disponible sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

<sup>2</sup> Calculé en tenant compte des dépenses d'investissement nettes engagées à l'exercice 2022 relativement aux projets d'expansion du réseau, par rapport aux flux de trésorerie disponibles réels enregistrés à l'exercice 2021, afin de fournir une base commune pour comparer l'incidence des dépenses d'investissement nettes avant l'accélération des projets d'expansion du réseau à l'exercice 2022.

# Faits saillants financiers

<b>Exercices clos les 31 août</b> <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	<b>2023</b> \$	2022 \$	Variation %	Variation selon un taux de change constant <sup>1,2</sup> %
<b>OPÉRATIONS</b>				
Produits	3 081 136	2 995 012	2,9	0,1
BAlIA ajusté <sup>2</sup>	1 432 929	1 405 588	1,9	(0,6)
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais <sup>3</sup>	36 245	35 029	3,5	
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	88 000	—	—	
Bénéfice de l'exercice	350 235	457 755	(23,5)	
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	70 630	149 108	(52,6)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société <sup>2,4</sup>	149 298	156 684	(4,7)	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE</b>				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	968 214	1 258 427	(23,1)	
Flux de trésorerie disponibles <sup>2</sup>	421 430	433 181	(2,7)	(2,0)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau <sup>2</sup>	594 265	590 470	0,6	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	806 237	747 608	7,8	
Dépenses d'investissement nettes <sup>2</sup>	702 913	691 866	1,6	(2,4)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau <sup>2</sup>	530 078	534 577	(0,8)	(4,7)
<b>DONNÉES PAR ACTION<sup>5</sup></b>				
Bénéfice par action				
De base	4,53	9,43	(52,0)	
Dilué	4,51	9,37	(51,9)	
Dilué ajusté <sup>2,4</sup>	9,53	9,85	(3,2)	
Dividendes par action	2,924	2,500	17,0	

1 Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au taux de change de l'exercice précédent. Pour l'exercice clos le 31 août 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2718 \$ CA pour 1 \$ US.

2 Le BAlIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, et les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant et le bénéfice dilué par action ajusté sont des ratios non conformes aux normes IFRS. 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, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du rapport de gestion de l'exercice 2023, disponible sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

3 Pour l'exercice clos le 31 août 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux coûts associés à l'intégration en cours d'acquisitions antérieures, ainsi qu'aux frais d'acquisition et d'intégration engagés relativement à l'acquisition d'oxio, conclue le 3 mars 2023, aux frais de restructuration liés aux changements organisationnels apportés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, à un ajustement rétroactif de 3,3 millions \$ comptabilisé au troisième trimestre de l'exercice 2023, en plus d'un ajustement de 5,1 millions \$ comptabilisé au deuxième trimestre, ces deux ajustements étant liés aux conclusions préliminaires de la Commission du droit d'auteur portant sur les tarifs de retransmission pour la période entre 2016 et 2018, ce qui a une incidence sur ces exercices et sur les coûts estimés pour les exercices suivants, et aux coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique. Pour l'exercice clos le 31 août 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux frais d'acquisition et d'intégration engagés dans le cadre de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1<sup>er</sup> septembre 2021, ainsi qu'aux frais de restructuration liés aux changements organisationnels apportés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022 au sein du secteur des télécommunications au Canada et qui se sont traduits par une optimisation des coûts, aux coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique, et aux frais d'intégration liés à l'acquisition de DERYtelecom.

4 Exclut l'incidence des charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie et des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

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

*(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)*

	Au 31 août, 2023 \$	Au 31 août, 2022 \$
<b>SITUATION FINANCIÈRE</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	363 854	379 001
Total de l'actif	9 869 778	9 468 025
Dette à long terme		
Tranche courante	43 325	340 468
Tranche non courante	5 045 672	4 398 142
Endettement net <sup>1</sup>	4 817 113	4 545 809
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	925 863	919 843
Rendement des capitaux propres <sup>2</sup>	7,7 %	17,2 %

<sup>1</sup> 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 et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2023 qui est disponible sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

<sup>2</sup> Le rendement des capitaux propres est une mesure financière supplémentaire et est calculé en divisant le bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société pour l'exercice par la moyenne des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société pour l'exercice.



## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

« Au cours de l'exercice 2023, nous avons continué de progresser vers nos objectifs stratégiques à long terme et de répondre aux besoins grandissants des clients, tout en faisant face à une plus grande concurrence dans un monde caractérisé par une incertitude économique généralisée. »

- Louis Audet



# Message du président du conseil d'administration

Chers actionnaires,

Au cours de l'exercice 2023, nous avons continué de progresser vers nos objectifs stratégiques à long terme et de répondre aux besoins grandissants des clients, tout en faisant face à une plus grande concurrence dans un monde caractérisé par une incertitude économique généralisée.

Je suis heureux de rapporter que la direction a réagi en continuant d'assurer une exécution réussie, en générant une solide performance d'affaires, en offrant un service à la clientèle distinctif et en misant sur notre vision de procurer la meilleure valeur durable à nos clients, à nos communautés, à nos collègues, à nos fournisseurs et à nos actionnaires.

Des progrès ont été réalisés dans toutes nos unités d'affaires. Notre programme ambitieux d'expansion du réseau à large bande au Canada et aux États-Unis assure la présence de nos marques dans un nombre croissant de foyers, nos initiatives numériques ont amélioré les services et les offres de produits que nous proposons à nos clients, tandis que l'acquisition d'oxio, une marque numérique de services Internet, a élargi notre présence au Canada. En outre, les avancées réalisées dans le développement de nos services mobiles sont de bon augure pour notre croissance future, tandis que se poursuit la transformation de notre segment radiophonique en un fournisseur multiplateforme de contenu audio. Ainsi, les revenus annuels de Cogeco ont atteint 3,1 milliards \$.

Nous avons continué de miser sur des attributs qui nous distinguent déjà :

notre plateforme nord-américaine de services à large bande unique, notre réseau dynamique de stations de radio, des réseaux fiables et résilients, des produits et services novateurs, de solides relations avec nos communautés locales, une approche centrée sur le client et une culture axée sur les gens.

De robustes pratiques en matière de développement durable, qui stimulent une croissance à long terme, sous-tendent toujours ces réalisations. Nos engagements sont ancrés dans des actions clés qui visent à réduire notre empreinte environnementale, à mettre en œuvre de solides pratiques de gouvernance et à appuyer nos principales parties prenantes, à savoir nos actionnaires, nos clients, nos collègues et nos fournisseurs.

Nous demeurons résolument déterminés à créer de la valeur à long terme et nous nous sommes engagés à adopter une approche équilibrée à l'affectation de capital qui comprend des investissements considérables dans notre croissance, tout en restituant un capital important aux actionnaires. Faisant suite à notre historique en matière de distribution de capital, le dividende de Cogeco a été une fois de plus rehaussé et, compte tenu de l'augmentation annoncée aujourd'hui, il s'harmonisera avec le dividende de notre société en exploitation, Cogeco Communications, au cours du prochain exercice.

Je tiens à remercier les membres de notre conseil d'administration pour leur engagement envers la réussite de notre entreprise. Leur sens aigu des affaires, leur expérience, leur pensée stratégique, leur cohésion et leurs perspectives essentielles sont immensément utiles à la direction.

Je souhaite profiter de cette occasion pour exprimer ma gratitude à Patricia Curadeau-Grou qui a siégé au conseil d'administration de Cogeco inc. et au conseil d'administration de Cogeco Communications inc. pendant 12 ans. Durant ces années, elle a été une membre active de plusieurs comités où sa vaste expérience, notamment en matière de conclusion d'ententes, de stratégie et de gestion des risques, s'est avérée un atout indispensable et a été particulièrement utile au conseil.

Je désire également saluer l'équipe de direction pour les progrès réalisés dans le cadre de notre stratégie. Je remercie tout spécialement nos employés pour leur dévouement et leur engagement envers les valeurs fondamentales et la stratégie de l'entreprise d'assurer notre réussite continue qui, quant à elle, dépend de la satisfaction de nos clients.

Comme toujours, je remercie nos actionnaires pour leur confiance au fil du temps.

Sincères salutations,



**LOUIS AUDET**  
Président du conseil d'administration

# Message du président et chef de la direction

Chaque jour, chez Cogeco, nous sommes à pied d'œuvre pour réaliser notre mission de rassembler les gens grâce à des expériences de communication et de divertissement remarquables.

Aujourd'hui, Cogeco est une force concurrentielle en pleine croissance dans le secteur des télécommunications et des médias. Nous bâtissons de manière stratégique notre entreprise en offrant une expérience client distinctive, en contribuant au développement et à l'avancement de nos équipes afin qu'elles s'épanouissent et en soutenant nos communautés. L'agilité et l'efficacité que nous procurons notre taille moyenne, notre plateforme nord-américaine de services à large bande unique, la qualité de notre service à la clientèle et notre culture axée sur les gens sont tous des éléments de différenciation clés qui nous distinguent.

La présence toujours de plus en plus importante du numérique dans la société crée des possibilités de croissance intéressantes. Les plus jeunes générations adoptant en très grande majorité des solutions numériques, nous observons une demande accrue pour des services à large bande et de téléphonie mobile. L'accès à Internet haute vitesse et l'inclusion numérique demeurent des priorités sociétales qui génèrent des possibilités pour élargir notre réseau en collaboration avec les gouvernements. De plus, la prolifération du contenu audio sur des plateformes numériques crée de nouvelles opportunités.

Aujourd'hui, nous exerçons nos activités dans un environnement économique plus difficile et incertain qui nous force à faire constamment preuve d'innovation et à favoriser l'exécution afin d'atteindre nos objectifs. En outre, les dynamiques de marché ont évolué. Nous observons une consolidation au sein du marché canadien des télécommunications,

tandis que des pressions concurrentielles se font de plus en plus ressentir dans le marché américain des télécommunications. De plus, en raison de la présence accrue des plateformes de publicité numériques mondiales, une transformation majeure s'opère au sein du secteur de la radiodiffusion.

Malgré tout cela, et grâce à l'importance que nous accordons à l'exécution et à notre croissance stratégique et intelligente, nous avons généré de solides rendements.

Au cours de l'exercice 2023, nos revenus consolidés ont augmenté de 3 % pour atteindre 3,1 milliards \$, tandis que le BAIIA ajusté a connu une hausse de 2 %, s'élevant à 1,4 milliard \$. Le bénéfice pour l'exercice a atteint 350,2 millions \$, les flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation 1,0 milliard \$ et les flux de trésorerie avant les projets d'expansion du réseau 594,3 millions \$. Nous continuons à adopter une approche équilibrée en matière d'affectation du capital en maintenant un levier financier prudent, tout en investissant dans la croissance de nos activités, notamment par le biais d'améliorations et d'expansions du réseau, de l'acquisition d'entreprises et du développement de notre offre de services mobiles, et en restituant un capital important aux actionnaires par le biais de rachats d'actions et d'une hausse des dividendes. Les dividendes versés à nos actionnaires ont augmenté de 17 % et s'établissent à 2,92 \$ par action.

## Réaliser notre stratégie

Au cours de l'exercice, nous avons considérablement progressé dans la réalisation de notre stratégie. Nous avons pour priorité de renforcer nos

activités fondamentales en proposant une expérience client distinctive, une offre de produits de grande qualité et de solides marques, en intensifiant la numérisation et en générant des gains d'efficacité opérationnelle, tout en concentrant nos actions sur six piliers de croissance :

**1- POURSUIVRE L'EXPANSION DU RÉSEAU** – Nous agrandissons notre zone de couverture et contribuons à combler le fossé numérique en tirant parti des programmes de soutien des gouvernements. Au cours de l'exercice 2023, nos projets d'expansion du réseau Internet de fibre optique jusqu'au domicile au Canada et aux États-Unis ont permis d'ajouter 124 000 foyers câblés à notre réseau. Depuis l'exercice 2021, ces projets se sont traduits par une expansion de 7 % de notre réseau.

**2- FAIRE ÉVOLUER NOTRE RÉSEAU FILAIRE** – Assurer l'évolution de notre réseau à large bande alimenté par la fibre optique nous permet de satisfaire à la demande croissante de bande passante et aux besoins changeants des clients. Au cours de l'exercice, nous avons poursuivi l'intégration d'avancées technologiques dans notre réseau afin de continuer d'améliorer les vitesses, la performance et les capacités, et d'optimiser la résilience et la fiabilité du système, bonifiant, par le fait même, l'expérience client.

**3- ÉTENDRE NOS ACTIVITÉS À DE NOUVEAUX SEGMENTS DE CLIENTS** – Nous adoptons une approche multimarque dans le but de servir de nouvelles populations et de nouveaux segments de clients. Au cours du dernier exercice, grâce à l'acquisition de la marque oxio au Canada, nous avons élargi notre offre de services pour y inclure une expérience entièrement numérique destinée à une génération plus jeune de clients résidentiels. Cogeco Connexion tire dorénavant parti



## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

d'une deuxième marque pour répondre aux besoins de télécommunications des Canadiens et Canadiennes. Nous avons continué à mettre en œuvre nos plans visant notre entrée sur le marché des services mobiles, ce qui nous permettra de satisfaire aux besoins d'un plus grand nombre de clients et d'offrir à nos clients existants une offre regroupée de services mobiles et fixes. Dans le secteur de la radio, l'accueil de nouveaux annonceurs de différents secteurs nous a permis d'élargir notre clientèle.

**4- LANCER ET DÉVELOPPER LES SERVICES MOBILES** – Nous nous préparons à lancer des services mobiles selon un modèle financier efficace. En bonifiant notre offre, nous élargirons notre marché potentiel et saisirons une plus grande part du portefeuille que consacrent les consommateurs et consommatrices aux télécommunications. Au cours de l'exercice 2023, nous avons franchi une étape importante en acquérant des licences de spectre de services sans fil additionnelles. Grâce à ces ajouts, nos licences couvrent 95 % de notre zone de couverture de services à large bande canadienne. Des négociations sont en cours avec des titulaires nationaux dans le but d'accéder à leurs réseaux et nous avons satisfait aux conditions imposées par l'autorité réglementaire du secteur pour cet accès. Nous avons également entamé des plans pour entrer sur le marché des services sans fil aux États-Unis par le biais d'ententes avec des exploitants de réseaux mobiles virtuels (« ERMV ») actuellement en vigueur dans les États que nous servons.

**5- PROCÉDER À DES ACQUISITIONS RENTABLES ET COMPLÉMENTAIRES** – Nous poursuivons notre croissance en misant sur l'acquisition d'entreprises complémentaires afin d'élargir sur le plan géographique notre zone de couverture et de diversifier nos capacités et nos offres de services. L'acquisition récente des activités de télécommunications d'oxio, une marque numérique intéressante jouissant d'une forte satisfaction de la clientèle, en est un bon exemple.

**6- TRANSFORMER NOTRE SEGMENT RADIOPHONIQUE** – Nous poursuivons la transformation de notre segment radiophonique pour en faire un fournisseur multiplateforme de contenu audio. Nous avons créé du nouveau contenu numérique et renforcé notre présence numérique, tout en adaptant nos systèmes et nos activités. Notre programmation radio a aussi été modifiée afin d'être mieux alignée sur les préférences régionales et les caractéristiques démographiques de nos auditeurs.

## Avoir un impact sur nos gens et nos communautés

Notre volonté de voir nos collègues réaliser leur plein potentiel est au cœur de notre stratégie. Notre travail d'équipe et notre environnement hautement collaboratif sont la clé de notre succès. Comme nous exerçons nos activités dans un environnement moins prévisible qui nécessite de la créativité et de la souplesse, ces atouts sont particulièrement importants. Nos très bons scores en matière de mobilisation confirment que nous sommes sur la bonne voie. Pour tirer pleinement parti de cette force, nous avons peaufiné notre stratégie en matière de ressources humaines au cours de l'exercice, nous efforçant d'outiller nos équipes afin qu'elles aient un impact encore plus important. Pour ce faire, nous investissons davantage dans les capacités de leadership et dans la création d'opportunités, concevons des outils et consolidons notre culture afin de continuer à contribuer au développement et à l'avancement de nos équipes qui sont en contact direct avec les clients.

Tandis que nous nous efforçons de bâtir un avenir plus durable et plus inclusif, nous demeurons déterminés à réaliser notre stratégie de développement durable. Pour y arriver, nous misons sur une tradition d'engagement social et d'implication communautaire de longue date, priorisant l'inclusion numérique et

l'action climatique, mettant en œuvre des pratiques opérationnelles de pointe et poursuivant notre gestion éthique et durable.

Alors que nous nous préparons à relever les défis et à saisir les opportunités que nous réserve le nouvel exercice, je suis honoré de pouvoir compter sur le soutien d'une équipe talentueuse et mobilisée de plus de 5 200 employés qui incarnent nos valeurs d'innovation, d'engagement envers le client, de travail d'équipe, de respect et d'engagement social. Je tiens également à souligner la contribution de notre talentueux conseil d'administration à notre réussite.

Je suis reconnaissant du soutien de nos clients, de nos communautés et de nos actionnaires. Chaque jour, chez Cogeco, nos équipes viennent au travail pour vous offrir le meilleur d'elles-mêmes.



**PHILIPPE JETTÉ**  
Président et chef de la direction



# Revue de l'année 2023



## Poursuite des investissements pour étendre notre réseau alimenté par la fibre optique au Canada et aux États-Unis

par l'ajout de près de 124 000 foyers et entreprises, plusieurs de ces projets d'expansion étant réalisés grâce à notre collaboration avec les gouvernements dans le but d'accroître l'inclusion numérique.



## Poursuite de l'expansion de nos activités par l'acquisition des opérations de télécommunications d'oxio,

nous permettant d'adopter une approche multimarque pour servir de nouveaux segments de clients au Canada.



## « Progression de nos plans en vue de notre entrée sur le marché des services mobiles au Canada

grâce au lancement de nos négociations avec des titulaires nationaux afin d'accéder à leurs réseaux, aux avancées réalisées dans le développement de notre réseau sans fil et de nos plans de mise en marché et à l'acquisition de licences de spectre additionnelles nous permettant de couvrir 95 % de notre zone de couverture.

## Détermination soutenue à rehausser notre expérience client

par l'amélioration de notre offre de produits et de nos initiatives numériques, l'introduction d'options pratiques en libre-service, l'offre d'un accès à du contenu sur téléviseurs et sur appareils mobiles à l'intérieur et à l'extérieur du domicile pour un plus grand nombre de clients grâce à nos services de télé sur IP, l'intégration des avancées technologiques dans notre réseau alimenté par la fibre optique et la proposition d'une programmation audio de pointe qui conserve sa place dans le haut du classement Numeris.



## Accélération de la transformation numérique de notre segment radiophonique

par la construction de notre premier studio de diffusion multiformat et le choix de notre solution de renouveler nos plateformes de prestation de contenu numérique.





## Impact continu sur la croissance, la mobilisation et le développement de nos gens

par l'augmentation de nos investissements dans les capacités de leadership, la responsabilisation accrue de nos équipes en contact avec les clients et la création d'un milieu de travail plus inclusif grâce à la mise en place de trois nouveaux groupes de ressources dirigés par les employés (Habilités, Multiculturel et Fierté) qui s'ajoutent à notre groupe Connect Femmes.





## Don de 3,8 % de notre bénéfice avant impôt à des organisations à but non lucratif au sein de nos communautés

afin d'appuyer les initiatives locales visant la promotion de l'inclusion sociale et de la diversité, favorisant l'équité numérique, protégeant l'environnement et faisant progresser l'éducation.



## Poursuite de la réalisation de notre feuille de route en matière d'action climatique

par l'électrification de notre parc de véhicules et d'autres initiatives.



# Rapport de gestion

## Rapport de gestion

Énoncés de nature prospective.....	17	Résultats d'exploitation trimestriels.....	58
Aperçu de l'entreprise.....	18	Projections financières pour l'exercice 2024.....	70
Résultats d'exploitation et financiers consolidés.....	31	Stratégie de développement durable.....	73
Résultats d'exploitation et financiers sectoriels.....	35	Incertitudes et principaux facteurs de risque.....	78
Transactions entre parties liées.....	39	Contrôles et procédures.....	95
Analyse des flux de trésorerie.....	40	Méthodes comptables.....	95
Situation financière.....	48	Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières.....	98
Ressources en capital et liquidités.....	49		

# 1. Énoncés de nature prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco 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 stratégies de la Société » et « Projections financières pour l'exercice 2024 » du présent rapport de gestion 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 à la concurrence (y compris les écosystèmes concurrentiels changeants et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce, à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris l'inflation qui exerce des pressions sur les produits, la baisse des dépenses des consommateurs et l'augmentation des coûts), 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 qui pourraient perturber les activités), sur ses infrastructures et sur ses systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. 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 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 présent rapport de gestion. 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, renseignements qui 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 et les notes annexes de la Société, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») pour l'exercice clos le 31 août 2023.

Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 1<sup>er</sup> novembre 2023, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou sur le site Internet de la Société, à [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

## 2. Aperçu de l'entreprise

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

### 2.1 Secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis

#### Description des services

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications »), les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services Internet, de vidéo et de téléphonie et fournissent des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture.

Les activités du secteur des télécommunications au Canada sont exercées par Cogeco Connexion au Canada, tandis que les activités du secteur des télécommunications aux États-Unis sont exercées par Breezeline dans treize États des États-Unis : le Connecticut, le Delaware, la Floride, le Maine, le Maryland, le Massachusetts, le New Hampshire, New York, l'Ohio, la Pennsylvanie, la Caroline du Sud, la Virginie et la Virginie-Occidentale. Au cours de l'exercice 2023, Cogeco Connexion a conclu l'acquisition des activités de télécommunications d'oxio, qui dessert des clients au Québec, en Ontario et dans les provinces de l'Ouest. Avec cette acquisition, Cogeco Connexion peut maintenant compter sur une deuxième marque pour répondre aux besoins en télécommunications des Canadiens et Canadiennes.

Les quatre services suivants représentent notre principale gamme de services :

**Service Internet** : Nous offrons une vaste gamme de forfaits Internet comportant des vitesses de téléchargement maximales allant jusqu'à 1 Gbps pour la clientèle résidentielle et jusqu'à 10 Gbps pour la clientèle commerciale au Canada et aux États-Unis. Nous offrons également un service Wi-Fi géré de premier ordre qui comprend des solutions de Wi-Fi résidentiel. Ces solutions rehaussent l'expérience client dans son ensemble en offrant une couverture Wi-Fi élargie à la fiabilité accrue et d'une vitesse constante dans toutes les pièces de la maison. En ce qui a trait aux solutions de Wi-Fi résidentiel de Cogeco Connexion et de Breezeline, les clients se font remettre des appareils en location, pour l'auto-installation, qui fonctionneront avec n'importe quel portail ou modem disponible. Nous offrons également à nos clients d'Internet des solutions en matière de courriels et une suite de sécurité Internet simple et exhaustive qui comprend des mises à jour automatiques en vue de protéger leurs appareils portables et de bureau. Comme autre avantage, les clients d'Internet jouissent d'une connexion à Internet sans frais additionnels dans des points d'accès Internet Wi-Fi dans nos zones de couverture au Canada et aux États-Unis.

**Service de vidéo** : Nous offrons à nos clients une gamme complète de services de vidéo numérique et de programmation. Nos clients ont accès à un service de base, à divers forfaits facultatifs numériques, à des chaînes de télévision à la carte, à des services de vidéo sur demande (« VSD »), à des services de vidéo avancée et à un service de télévision sur protocole Internet (« IPTV »). Grâce à la nouvelle interface utilisateur de Cogeco Connexion lancée au cours de l'exercice 2023 et de l'application Stream TV de Breezeline, les services vidéo de Cogeco sont maintenant offerts sur des appareils vendus au détail de marques telles que Apple TV, Roku, Samsung et Amazon Fire TV, ce qui permet aux clients de regarder ce qu'ils veulent sur plusieurs écrans.

**Service de téléphonie** : Le service de téléphonie utilise sa plateforme de protocole Internet (« IP ») pour transporter les signaux vocaux numérisés au moyen du même réseau privé que celui qui fournit les services de vidéo et Internet aux clients. Les clients du service résidentiel peuvent s'abonner à divers forfaits. Tous les clients du service de téléphonie résidentielle peuvent avoir un accès direct aux appels internationaux et la possibilité de s'abonner à divers forfaits d'interurbains, au service de boîte vocale ainsi qu'à d'autres populaires fonctions d'appel.

**Services aux entreprises** : Nous offrons à nos clients commerciaux, en fonction de la zone dans laquelle ils se trouvent, une vaste gamme de forfaits Internet, de services de vidéo, de services vocaux et d'autres services de connectivité réseau de pointe, comme les solutions de fibre dédiée, de remplacement de protocole d'ouverture de session (« SIP ») ou de partage d'interface à débit primaire (« PRI »), ainsi que des solutions PBX hébergées et de Wi-Fi d'entreprise géré (« MBW »).

De plus, nous regroupons activement nos services en « duo » et en « trio » à prix concurrentiels pour promouvoir la vente croisée au sein de notre bassin de clientèle et attirer de nouveaux clients.

## Réseaux et infrastructure

Cogeco Connexion et Breezeline fournissent des services résidentiels Internet, de vidéo, de téléphonie et d'affaires au moyen de réseaux évolués de télécommunications bidirectionnels à large bande et de fibres optiques. Cogeco Connexion et Breezeline fournissent ces services au moyen de leurs propres systèmes à fibres optiques longue distance, de réseaux de télécommunications à large bande hybrides de fibre et de câble coaxial (« HFCC »), de réseaux de fibre point à point et de technologies de fibre jusqu'au domicile (« FTTH »).

Le réseau de distribution de Cogeco Connexion couvre un vaste territoire allant de l'ouest de l'Ontario à l'est du Québec. Le réseau de distribution de Breezeline couvre treize États sur la côte Est des États-Unis, du Maine jusqu'à la Floride, ainsi que la Pennsylvanie et l'Ohio. La vaste étendue du réseau de transport principal de Cogeco Connexion et de Breezeline vise à faciliter la connexion, à une très grande vitesse, de leurs nombreux réseaux de câblodistribution locaux aux fournisseurs de contenu vidéo, à d'autres réseaux de fournisseurs de services de télécommunications, aux fournisseurs d'applications logicielles et à Internet.

En ce qui a trait aux services résidentiels, Cogeco Connexion et Breezeline améliorent constamment la densité des fibres optiques des nœuds servant de petits noyaux de foyers câblés au moyen de fibres multiples par nœud afin d'accroître rapidement la vitesse et la capacité du réseau, lorsque cela est nécessaire. Ce processus « juste-à-temps », appelé « fractionnement des nœuds », permet d'améliorer la qualité et la fiabilité tout en augmentant la capacité des services bidirectionnels, comme les services Internet, les services de vidéo interactive et les services de téléphonie. Il permet également d'optimiser l'efficacité du capital investi. L'infrastructure de câblodistribution HFCC est dotée d'une capacité de radiofréquence (« RF ») allant jusqu'à 1,8 GHz de bande passante, selon le marché et les besoins des clients.

Cette combinaison hybride de fibre optique et de câble coaxial est le choix le plus efficace pour offrir des réseaux de la meilleure qualité qui soit tout en investissant efficacement le capital dans la zone de couverture de la Société. Cogeco Connexion et Breezeline déploient également une technologie de FTTH dans tous les nouveaux projets résidentiels qui remplissent certains critères en matière de taille, de proximité par rapport aux installations existantes et de pourcentage de pénétration du service. La technologie de FTTH de Cogeco Connexion et de Breezeline fait appel à la technologie de réseau optique passif qui constitue une solution robuste offrant des vitesses symétriques aux clients.

Cogeco Connexion et Breezeline ont recours à la technologie DOCSIS de CableLabs pour fournir des services Internet et des services aux entreprises sur leurs réseaux HFCC. DOCSIS comprend de nombreuses fonctions qui assurent la continuité de la transmission et l'excellence de la prestation. Par ailleurs, cette technologie fournit une plateforme souple et évolutive qui permet d'augmenter davantage la vitesse de transmission IP et de fournir d'autres produits, comme les services symétriques, qui sont particulièrement adaptés aux besoins de la clientèle commerciale. Cogeco Connexion offre des vitesses de téléchargement sur Internet allant jusqu'à 1 Gbps dans environ 77 % de sa zone de couverture et des vitesses d'au moins 120 Mbps dans la presque totalité de sa zone de couverture, alors que Breezeline offre des vitesses de téléchargement sur Internet allant jusqu'à 1 Gbps dans environ 97 % de sa zone de couverture de foyers et d'entreprises pouvant être desservis. Des forfaits sur mesure assortis de vitesses plus rapides sont offerts aux entreprises. Cogeco Connexion et Breezeline comptent poursuivre au cours des prochaines années le déploiement de vitesses se comptant en Gbps au moyen de la technologie DOCSIS 3.1 et déploieront de manière sélective la technologie DOCSIS 4.0, qui permet d'atteindre des vitesses de téléchargement allant de 8 à 10 Gbps.

Le service de téléphonie de Cogeco Connexion et de Breezeline repose sur la technologie de voix sur IP, grâce à laquelle il est possible d'avoir une conversation téléphonique sur un réseau Internet IP dédié plutôt que par l'entremise de lignes de transmission de la voix dédiées. Les réseaux IP permettent d'éliminer l'équipement téléphonique axé sur la commutation de circuits et l'utilisation de bande passante connexe. La technologie de voix sur IP est plutôt axée sur la commutation de paquets; des datagrammes IP comprenant des données vocales sont acheminés sur le réseau en cas de besoin seulement, par exemple lorsqu'un interlocuteur parle. Les avantages de la technologie de voix sur IP par rapport aux systèmes de téléphonie traditionnels comprennent la baisse des coûts par appel, particulièrement pour les appels interurbains, ainsi que la baisse des coûts liés aux infrastructures, étant donné qu'une fois les infrastructures IP installées, presque aucune autre infrastructure de téléphonie n'est requise.

## 2.2 Activités du secteur des médias

Cogeco Média est l'un des plus importants radiodiffuseurs au Québec et détient et exploite 21 stations de radio, qui offrent une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires. Les stations comprennent 98,5 à Montréal, la station la plus écoutée au Canada aux derniers sondages Numeris du printemps 2023, ainsi que 106,9 en Mauricie, 107,7 en Estrie, 104,7 en Outaouais, FM93 à Québec et KYK 95,7 au Saguenay; le réseau de stations Rythme: 105,7 à Montréal, 102,9 à Québec, 100,1 en Mauricie, 98,3 au Saguenay et 93,7 en Estrie; et les stations CIME 103,9 dans les Laurentides, 96,9 CKOI, The Beat 92,5, les quatre stations Planète au Lac-Saint-Jean et Radio Circulation à Montréal.

En tant que leaders dans leurs marchés respectifs, les stations de Cogeco Média rejoignent près de 5 millions d'auditeurs chaque semaine en offrant à un vaste auditoire une programmation variée et pertinente. Cogeco Média détient également Cogeco Nouvelles, le plus important réseau radiophonique privé d'information au Québec.

## 2.3 Objectifs et stratégies de la Société

Notre vision est d'être l'organisation qui procure la meilleure valeur durable à ses parties prenantes, notamment ses clients, ses communautés, ses collègues, ses fournisseurs et ses actionnaires. Chaque jour, nous œuvrons à la réalisation de notre mission, soit de rassembler les gens grâce à des expériences de communication et de divertissement remarquables.

Notre secteur d'activité et l'environnement concurrentiel dans lequel nous exerçons nos activités sont façonnés par des forces externes, telles que les conditions économiques, les lois et règlements, et les tendances nouvelles et évolutives sous-tendues par des facteurs comme les avancées technologiques et les besoins et préférences des clients.

Avec la hausse de la demande de services à large bande fixes et mobiles, la numérisation de la société crée des possibilités de croissance intéressantes pour Cogeco et cela est particulièrement vrai dans le cas des plus jeunes générations qui adoptent massivement les solutions numériques. L'accès à Internet haute vitesse et l'inclusion numérique demeurent des priorités sociétales qui génèrent des possibilités pour élargir notre réseau en collaboration avec les gouvernements, tandis que le contenu audio sur les plateformes numériques prolifère aussi. Même si nous exerçons nos activités dans un environnement économique plus difficile et les dynamiques de marché évoluent, nous continuons à obtenir de bons résultats et à tirer parti des avantages que nous procurent notre taille moyenne, notre plateforme nord-américaine de services à large bande unique, notre position de chef de file dans le secteur de la radiodiffusion et notre culture axée sur les gens.

# Stratégie de croissance

Nous nous concentrons sur la croissance organique de notre entreprise, sur des acquisitions intéressantes et sur l'innovation continue, tout en restituant du capital aux actionnaires et en maintenant un levier financier prudent, le tout soutenu par des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) solides. Notre stratégie de croissance repose sur l'exploitation de nos réseaux fiables et résilients alimentés par fibre optique, sur une offre solide de contenu audio, sur des produits et services novateurs et sur notre engagement à offrir une expérience client remarquable qui se distingue par les liens profonds que nous tissons avec les communautés que nous servons. À la base de tout cela, il y a notre culture axée sur les gens et centrée sur la collaboration, les relations et l'engagement qui offre une expérience significative et personnalisée à nos clients, à nos employés, à nos communautés et à d'autres parties prenantes clés.

Chaque jour, nous favorisons une croissance durable et inclusive grâce à notre longue tradition d'engagement social et d'implication communautaire, à notre engagement en faveur de l'inclusion numérique, à nos pratiques opérationnelles de pointe ainsi qu'à notre engagement fort en faveur d'une gestion responsable et éthique. Au bout du compte, Cogeco existe pour enrichir la vie des gens par le biais de liens humains et de communautés dynamiques. Notre raison d'être est au cœur des relations que nous tissons avec nos parties prenantes et un élément essentiel de notre croissance à long terme.

# Vecteurs de croissance

Soutenus par une stratégie en matière de ressources humaines différenciée et une numérisation accrue, nous continuons à consolider nos activités fondamentales en réalisant des gains d'efficacité et en bonifiant notre offre de produits et services pour proposer une expérience client distinctive, tout en améliorant continuellement nos marques et nos pratiques de marketing. En outre, notre plan stratégique mise sur six vecteurs de croissance :



1

**POURSUIVRE L'EXPANSION DU RÉSEAU** afin d'étendre notre zone de couverture et de réduire le fossé numérique en tirant parti des programmes gouvernementaux

2

**FAVORISER L'ÉVOLUTION DE NOTRE RÉSEAU FILAIRE** afin de répondre à la demande croissante au moyen d'une approche technologique souple et équilibrée

3

**RÉALISER DES ACQUISITIONS RENTABLES ET COMPLÉMENTAIRES** afin d'étendre notre zone de couverture et d'élargir nos capacités et notre offre de services

4

**DÉVELOPPER DE NOUVEAUX SEGMENTS DE CLIENTÈLE** grâce à une approche multimarque afin de servir de nouveaux groupes démographiques et d'accroître nos activités

5

**LANCER DES SERVICES MOBILES ET ÉLARGIR L'OFFRE** au moyen d'un modèle efficient en capital afin d'améliorer notre offre en fonction de l'évolution des besoins des clients et de l'intérêt accru pour les services groupés

6

**TRANSFORMER NOTRE SEGMENT RADIOPHONIQUE** pour créer un fournisseur de contenu audio multi-plateforme

# Voici les principales réalisations et priorités du plan stratégique :

## Solidifier nos assises



### PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Poursuite de la fourniture d'une expérience distinctive à nos clients en améliorant nos produits et services, notamment par l'expansion des diverses options de diffusion en continu, la bonification de l'application Mon compte et l'offre du nouveau routeur Wi-Fi 6 aux clients dotés de fibre jusqu'au domicile, l'enrichissement de notre contenu audio et le maintien d'une solide position dans le classement de Numeris, tout en élargissant notre offre numérique.
- Amélioration de l'excellence opérationnelle et accélération de l'optimisation des coûts afin de générer de nouveaux gains d'efficacité et de nouvelles économies.
- Bonification de la proposition de valeur à nos employés en priorisant notre approche à échelle humaine et notre mentalité centrée sur le client et en stimulant les performances par la mobilisation, le respect et l'empathie, tout en donnant à nos équipes les moyens de réaliser notre mission. Renforcement de la mobilisation et de la responsabilisation de nos gens en misant particulièrement sur une inclusivité accrue, l'appui à un leadership efficace et l'amélioration du soutien lors de changements dans l'ensemble de l'organisation.
- Poursuite de nos activités de valorisation de la marque dans le but d'accroître la notoriété de la marque aux États-Unis et de réactualiser notre marque au Canada, tout en ajoutant une deuxième marque au sein de la zone de couverture canadienne grâce à l'acquisition d'oxio, un fournisseur de services Internet entièrement numériques.
- Poursuite des investissements dans des outils numériques permettant d'améliorer la prestation de services plus personnalisés et des gains d'efficacité opérationnelle et numérisation des processus liés à la vente, au marketing et à la promotion de notre offre de contenu audio sur plusieurs plateformes.



### PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Renforcer nos marques et nos pratiques de marketing afin de concurrencer dans un espace multimarque plus congestionné en comptant sur une stratégie en matière de ressources humaines différenciée accélérant la responsabilisation des collègues et en misant sur une numérisation accrue.

## 1 Poursuivre l'expansion du réseau



### ✓ PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Continuation des projets d'expansion du réseau Internet de fibre jusqu'au domicile au Canada et aux États-Unis par l'ajout de près de 124 000 foyers câblés.
- Poursuite de l'expansion des réseaux de fibre jusqu'au domicile adjacents à notre zone de couverture au New Hampshire, en Virginie-Occidentale et au Massachusetts, ainsi que dans des régions mal desservies en collaboration avec les gouvernements étatiques dans le cadre de programmes régionaux tels que le Virginia Telecommunications Initiative.
- Planification de notre participation au lancement prochain du programme de financement Broadband Equity Access and Deployment aux États-Unis.
- Mise en œuvre de nouveaux réseaux de fibre jusqu'au domicile au Québec et réalisation efficace de stratégies de vente et de marketing générant des taux de pénétration élevés dans les régions nouvellement desservies.
- Début de la construction de plusieurs projets subventionnés en Ontario dans le but de câbler d'autres communautés mal ou non desservies.

### 🎯 PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Réaliser d'ambitieux plans d'expansion organique du réseau et collaborer avec les gouvernements pour combler le fossé numérique.

## 2 Faire évoluer notre réseau filaire



### ✓ PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Poursuite de l'évolution de notre réseau par des mises à niveau vers la fibre et DOCSIS en tirant parti d'avancées technologiques pour améliorer la performance, les capacités, la résilience et la fiabilité et, par le fait même, rehausser l'expérience client.
- Préparation de plans pour évoluer vers un réseau à très haut débit (plusieurs gigabits) afin de répondre aux besoins grandissants des clients dans un environnement concurrentiel en évolution, tout en étant alignés sur les plans de migration vers la télé sur IP et l'évolution du Wi-Fi.
- Continuation de la mise en œuvre des programmes d'entretien préventif des réseaux.

### 🎯 PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Continuer de faire évoluer l'infrastructure réseau et de réaliser des progrès relativement à la transition vers une approche misant entièrement sur la télé sur IP.

### 3 Procéder à des acquisitions rentables et complémentaires



#### PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Fin de l'intégration des systèmes de câblodistribution en Ohio et poursuite de la transition vers une offre actualisée de produits et services.
- Achèvement réussi de la migration des clients de DERYtelecom vers la marque, le réseau et les produits de Cogeco, le tout dans le respect des plans financiers et opérationnels.
- Acquisition des opérations de télécommunications d'oxio, une marque numérique attrayante présente au Québec, en Ontario et dans les provinces de l'Ouest canadien qui jouit d'une grande satisfaction de la clientèle.

#### PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Continuer à nous appuyer sur notre bilan pour procéder à des acquisitions stratégiques qui élargissent sur le plan géographique notre zone de couverture et qui renforcent nos capacités.

### 4 Étendre nos activités à de nouveaux segments de clients



#### PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Élargissement de l'offre afin d'inclure une expérience entièrement numérique pour les clients résidentiels et les plus jeunes générations par le biais de l'acquisition de la marque oxio au Canada.
- Poursuite des plans visant notre entrée sur le marché des services mobiles qui nous permettront de rejoindre le segment de la clientèle qui préfère une offre de services fixes et mobiles regroupés.
- Redéfinition de nos stratégies musicales pour assurer un alignement sur les nouveaux segments d'auditeurs et examen de notre expérience numérique pour les utilisateurs afin d'optimiser notre portée.

#### PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Accélérer notre préparation en vue du lancement de services mobiles et continuer la croissance d'oxio dans les segments de clients à la recherche d'une expérience numérique ou sensibles aux prix. Définir, bâtir et activer nos stratégies de contenu fondées sur les données des utilisateurs sur nos plateformes numériques.

## 5 Lancer des services mobiles et élargir l'offre



### ✓ PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Début des négociations pour obtenir des taux de gros acceptables pour l'accès aux réseaux sans fil de titulaires en vertu du cadre réglementaire applicable aux ERMV du CRTC.
- Acquisition de licences de spectre additionnelles dans les bandes de 2500 MHz et de 3500 MHz, élargissant ainsi la couverture à 95 % de notre zone de couverture canadienne.
- Progrès réalisés dans la préparation de nos plans de réseaux sans fil et de mise en marché au Canada par la création d'une équipe spécialisée.
- Début des plans pour entrer sur le marché américain des services sans fil par le biais d'ententes commerciales avec des ERMV dans les États que nous servons.

### 🎯 PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Continuer à nous préparer en vue du lancement de nos services mobiles.

## 6 Transformer notre segment radiophonique



### ✓ PROGRÈS RÉALISÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023

- Révision de notre cadre pour les ententes avec nos partenaires et talents stratégiques et achèvement de la première phase de renouvellement de nos infrastructures radiophoniques stratégiques et remplacement de notre système de radiodiffusion de nouvelles.
- Construction de notre studio de radiodiffusion multiformat pour notre station de radio parlée phare, le 98,5 FM.
- Sélection d'une solution pour le renouvellement complet de nos plateformes de prestation de contenu numérique.
- Alignement de la mentalité de toutes nos équipes afin de moderniser nos processus et assurer la collaboration interfonctionnelle nécessaire pour notre transformation.

### 🎯 PRIORITÉ POUR L'EXERCICE 2024

Renouveler notre système de radiodiffusion pour toutes nos stations de radio au Québec. Mettre en œuvre notre nouvelle plateforme numérique et la lancer. Procéder à une refonte complète de l'horaire de la programmation de la station phare de notre réseau de stations de radio parlées.

Pour l'avenir plus lointain, nous avons également l'intention d'investir jusqu'à 100 millions \$ de capital dans l'exploration de possibilités à plus long terme présentant de nouvelles perspectives de croissance. Investis à titre exploratoire sur une période de cinq ans, ces fonds devraient générer des rendements attrayants à long terme. De nouvelles technologies prometteuses pouvant faciliter ou accélérer notre développement, de nouveaux produits susceptibles

d'intéresser nos clients ou, encore, de nouvelles régions géographiques ayant le potentiel de générer une future croissance rentable de la clientèle sont toutes des possibilités à considérer. L'objectif est de créer de nouvelles possibilités de croissance dans un environnement qui évolue rapidement en s'appuyant sur notre innovation et notre expérience opérationnelle, tout en réduisant au minimum le risque d'investissement en limitant la taille de chaque investissement.

## 2.4 Développements de l'entreprise

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

En mai 2023, le CRTC a publié l'Ordonnance de télécom CRTC 2023-133, qui a établi les modalités définitives des tarifs d'accès de gros pour les ERMV. De plus, le CRTC a ordonné aux entreprises titulaires de rendre leur service d'accès opérationnel et prêt pour les ERMV d'ici le 8 juin 2023. La Société a entamé des négociations relatives à l'accès pour les ERMV. L'obtention de tarifs de gros raisonnables pour l'accès aux réseaux sans fil existants, grâce à des négociations commerciales ou dans le cadre du processus d'arbitrage de l'offre finale par le CRTC, sera essentielle à la viabilité et au succès de cette entreprise. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque ».

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, Cogeco Connexion a acquis des licences de spectre dans les bandes de 2 500 MHz et de 3 500 MHz au Québec, auprès d'un autre titulaire de licences, pour un prix d'achat total de 60 millions \$. Cette acquisition a permis d'accroître la portion de la zone de couverture du réseau de la Société couverte par le spectre sans fil, qui est ainsi passée de 91 % à 95 %, et d'augmenter la valeur totale des investissements dans le spectre sans fil, pour la porter à 397 millions \$.

### Enchères relatives à la bande de 3 800 MHz

Par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, Cogeco Communications est un soumissionnaire admissible dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz d'Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE »), qui ont débuté le 24 octobre 2023. Le 18 juillet 2023, elle a émis une lettre de crédit non garantie à l'intention d'ISDE à titre de dépôt financier, qui a été soumise avec sa demande de participation aux enchères. En vertu des règles en matière de communications établies dans le cadre politique et de délivrance de licences d'ISDE pour les enchères relatives à la bande de 3 800 MHz, il est interdit à la Société de dévoiler le montant de cette lettre de crédit, car ce montant pourrait être interprété comme la manifestation des intentions de la Société en matière de soumission.

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

Dans le cadre de son plan visant à étendre la couverture de ses services Internet haute vitesse dans des régions mal desservies ou non desservies, la Société a poursuivi ses projets d'expansion du réseau Internet de fibre jusqu'au domicile au Canada et aux États-Unis, dont une partie a été réalisée en collaboration avec les gouvernements. Au cours de l'exercice 2023, la Société a ajouté près de 124 000 foyers câblés, pour un total de 196 000 au cours des deux derniers exercices. La Société prévoit ajouter environ 143 000 autres foyers câblés au cours des exercices 2024 et 2025 dans le cadre de projets en cours au Canada et aux États-Unis.

Au cours des dernières années au Canada, Cogeco Connexion a annoncé des investissements dans plusieurs projets d'expansion du réseau Internet de fibre jusqu'au domicile au Québec et en Ontario, financés en partie par des programmes gouvernementaux du palier fédéral et des provinces. En octobre 2023, Cogeco Connexion a achevé les 13 projets d'expansion de son réseau Internet haute vitesse dans 180 municipalités du Québec. Cogeco Connexion réalise également six nouveaux projets d'expansion de son réseau Internet haute vitesse dans plusieurs régions de l'Ontario, qui bénéficieront à 37 municipalités. La réalisation de ces projets d'investissement en infrastructure numérique devrait être achevée d'ici la fin de l'année civile 2025.

Aux États-Unis, Breezeline a poursuivi l'expansion géographique de son réseau de fibre optique jusqu'au domicile dans les villes adjacentes ayant une croissance démographique et économique attrayante, y compris les projets d'expansion annoncés récemment dans plusieurs communautés du New Hampshire et de la Virginie-Occidentale. Breezeline cherche désormais à poursuivre l'expansion de son réseau en participant à des programmes gouvernementaux, comme le futur Broadband Equity, Access, and Deployment (« BEAD ») Program, d'une valeur de 42,5 milliards \$ US.

### Refinancement de la facilité de crédit de premier rang

Le 29 septembre 2023, Cogeco Communications a modifié la facilité de crédit de premier rang liée à ses filiales américaines, comme suit :

- émission d'un emprunt à terme B de 775 millions \$ US d'une durée de sept ans;
- émission d'un emprunt à terme B de crédit agricole de 475 millions \$ US d'une durée de cinq ans; et
- augmentation de la limite de crédit de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang, qui est passée de 150 millions \$ US à 250 millions \$ US, et prorogation de la date d'échéance jusqu'en septembre 2028.

Le produit des emprunts à terme B nouvellement émis, ainsi que le montant de 150 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang et les fonds en caisse de 200 millions \$ US, ont servi à rembourser la tranche 1 existante de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 août 2023 restent en vigueur.

## 2.5 Contexte opérationnel

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

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

## 2.6 Indicateurs de rendement clés

Les indicateurs de rendement clés suivants sont surveillés de près pour que les stratégies et les objectifs de l'entreprise demeurent étroitement liés à la création de valeur pour l'actionnaire. Les indicateurs de rendement clés ne constituent pas des mesures conformes aux normes IFRS et ne devraient pas être considérés comme des substituts d'autres mesures du rendement conformes aux normes IFRS. Les méthodes de calcul des indicateurs de rendement clés de la Société peuvent différer de celles utilisées par d'autres sociétés; par conséquent, ces indicateurs de rendement clés peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. La Société mesure sa performance financière à l'égard de ses objectifs d'entreprise en surveillant les produits, le BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles sur la base d'un taux de change constant. La Société évalue également les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles en excluant les projets d'expansion du réseau, car ces indicateurs fournissent une base commune pour comparer l'incidence des dépenses d'investissement nettes avant l'accélération des projets d'expansion du réseau, ainsi que pour évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles.

	Rendement et résultats de l'exercice 2023				Projections pour l'exercice 2023 (selon un taux de change constant) <sup>(1)</sup>	
	Données réelles	Selon un taux de change constant <sup>(1)(2)</sup>		Projections révisées au 12 janvier 2023 <sup>(3)</sup>	Atteinte des projections révisées	
		Augmentation (diminution) en pourcentage <sup>(4)</sup>	\$			Augmentation (diminution) en pourcentage <sup>(4)</sup>
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>						
<b>Projections financières</b>						
Produits	3 081	2,9	2 998	0,1	Augmentation de 0,5 % à 2,0 %	Non atteinte
BAlIA ajusté <sup>(2)</sup>	1 433	1,9	1 397	(0,6)	Augmentation de 0,5 % à 2,0 %	Non atteinte
Bénéfice de l'exercice <sup>(5)</sup>	350	(23,5)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dépenses d'investissement nettes <sup>(2)</sup>	703	1,6	676	(2,4)	700 \$ à 775 \$	Dépassée
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	173	9,9	166	5,7	180 \$ à 230 \$	Dépassée
Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(5)</sup>	806	7,8	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Flux de trésorerie disponibles <sup>(2)</sup>	421	(2,7)	424	(2,0)	Diminution de 2 % à 12 %	Atteinte
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau <sup>(2)</sup>	594	0,6	591	—	Intervalle allant d'une diminution de 5 % à une augmentation de 5 %	Atteinte
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation <sup>(5)</sup>	968	(23,1)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

(1) Les données réelles et les projections sont présentées selon un taux de change constant en fonction du taux de change moyen suivant pour l'exercice 2022 : 1,2718 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Le BAlIA 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 flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. La variation selon un taux de change constant est un ratio non conforme aux normes IFRS. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, 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 ».

(3) Les projections financières pour l'exercice 2023 ont été révisées au moment de la publication des résultats du premier trimestre de l'exercice 2023. Ces révisions ont porté sur les produits, le BAlIA ajusté, les dépenses d'investissement nettes et l'intensité du capital, puisque la Société prévoyait une réduction des taux de croissance des produits en raison du nombre de clients moins élevé que prévu en Ohio et, dans une moindre mesure, de la conjoncture économique actuelle, qui a une incidence sur les dépenses discrétionnaires des clients, particulièrement en ce qui concerne les services d'entrée de gamme de la Société, ainsi qu'en raison de la concurrence accrue.

(4) Variations en pourcentage par rapport à l'exercice 2022.

(5) Ces mesures sont présentées à titre de mesures financières conformes aux normes IFRS les plus directement comparables, et ne sont pas présentées dans les projections de la Société pour l'exercice 2023.

Même si le secteur des télécommunications au Canada a affiché de bons résultats pour l'exercice, notamment grâce à une croissance interne continue de sa clientèle du service Internet, appuyée par l'acquisition d'oxio en mars, les produits et le BAlIA ajusté de la Société ont été inférieurs aux attentes étant donné que le secteur des télécommunications aux États-Unis a continué de faire face à des difficultés découlant du contexte macroéconomique et de l'environnement concurrentiel à l'échelle nationale.

Ainsi, les produits inférieurs aux attentes sur la base d'un taux de change constant sont principalement attribuables à la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, qui a été plus que contrebalancée par un recul dans le secteur des télécommunications aux États-Unis découlant de la diminution de la clientèle au cours du dernier exercice. La diminution du BAlIA ajusté sur la base d'un taux de change constant par rapport à l'exercice précédent est attribuable à la croissance du BAlIA ajusté dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement attribuable à la croissance des produits, qui a été contrebalancée par une baisse dans le secteur des télécommunications aux États-Unis découlant de la diminution des produits.

Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes, de même que les dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau, ont été inférieures aux attentes, dépassant même les projections de la Société, principalement en raison de la baisse des coûts de construction et du calendrier de certaines initiatives. Compte non tenu des projets d'expansion du réseau pour l'exercice 2023, la Société a atteint ses projections en matière de flux de trésorerie disponibles. En ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles sur la base d'un taux de change constant, la Société a également atteint ses projections.

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

## 2.7 Faits saillants financiers annuels des trois derniers exercices

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2023</b>	2022	2021 <sup>(1)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	<b>\$</b>	\$	\$
<b>Opérations</b>			
Produits	<b>3 081 136</b>	2 995 012	2 603 845
BAlIA ajusté <sup>(2)</sup>	<b>1 432 929</b>	1 405 588	1 225 468
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	<b>36 245</b>	35 029	8 744
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	<b>88 000</b>	—	—
Bénéfice de l'exercice	<b>350 235</b>	457 755	439 015
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	<b>70 630</b>	149 108	141 856
<b>Flux de trésorerie</b>			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>968 214</b>	1 258 427	1 029 767
Flux de trésorerie disponibles <sup>(2)</sup>	<b>421 430</b>	433 181	498 273
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>806 237</b>	747 608	539 176
Dépenses d'investissement nettes <sup>(2)</sup>	<b>702 913</b>	691 866	534 702
<b>Données par action<sup>(3)</sup></b>			
Bénéfice par action			
De base	<b>4,53</b>	9,43	8,92
Dilué	<b>4,51</b>	9,37	8,87
Dividendes par action	<b>2,924</b>	2,50	2,18
	<b>Au 31 août 2023</b>	Au 31 août 2022	Au 31 août 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Situation financière</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>363 854</b>	379 001	551 968
Total de l'actif	<b>9 869 778</b>	9 468 025	7 536 313
Dette à long terme			
Tranche courante	<b>43 325</b>	340 468	261 970
Tranche non courante	<b>5 045 672</b>	4 398 142	3 067 940
Endettement net <sup>(2)</sup>	<b>4 817 113</b>	4 545 809	3 008 681
Passifs financiers à long terme <sup>(4)</sup>	<b>5 046 221</b>	4 398 868	3 110 616
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	<b>925 863</b>	919 843	816 658
Rendement des capitaux propres <sup>(2)</sup>	<b>7,7 %</b>	17,2 %	18,0 %

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

(2) Le BAlIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. Les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Le rendement des capitaux propres est une mesure financière supplémentaire. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ».

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

(4) Les passifs financiers à long terme comprennent la dette à long terme et les instruments financiers dérivés.

### 3. Résultats d'exploitation et financiers consolidés

#### 3.1 Résultats d'exploitation

Exercices clos les 31 août	2023 <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	3 081 136	(83 268)	2 997 868	2 995 012	2,9	0,1
Charges d'exploitation	1 648 207	(47 115)	1 601 092	1 589 424	3,7	0,7
BAIIA ajusté	1 432 929	(36 153)	1 396 776	1 405 588	1,9	(0,6)

(1) Pour l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3467 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2022, qui était de 1,2718 \$ CA pour 1 \$ US.

#### Produits

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change <sup>(1)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada	1 489 915	1 440 276	3,4	3,4	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	1 494 213	1 460 378	2,3	(3,4)	(83 268)
<b>Cogeco Communications</b>	<b>2 984 128</b>	2 900 654	2,9	—	(83 268)
Autres	97 008	94 358	2,8	2,8	—
<b>Données consolidées</b>	<b>3 081 136</b>	2 995 012	2,9	0,1	(83 268)

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

Pour l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 2,9 % et sont demeurés stables selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada en raison de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice, de la hausse des produits par client et de l'apport provenant de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023; et
- la hausse des produits au sein du secteur des médias; facteurs contrebalancés par
- la diminution de la clientèle du service Internet au cours du dernier exercice dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, où la baisse a été plus marquée au premier semestre de l'exercice, et la diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie, contrebalancées en partie par la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits, découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides.

## Charges d'exploitation

Exercices clos les 31 août	2023	2022	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	701 717	665 732	5,4	5,0	(2 425)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	800 409	783 704	2,1	(3,6)	(44 690)
Activités du siège social et éliminations	42 336	35 856	18,1	18,1	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>1 544 462</b>	1 485 292	4,0	0,8	(47 115)
Autres	103 745	104 132	(0,4)	(0,4)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>1 648 207</b>	1 589 424	3,7	0,7	(47 115)

Pour l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,7 % (0,7 % selon un taux de change constant). Cette augmentation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023 et de la hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle; et
- une hausse des charges corporatives, principalement en raison des initiatives mises en œuvre afin de soutenir la croissance future de la Société et en lien avec son plan visant à offrir des services mobiles au Canada; facteurs essentiellement contrebalancés par
- une diminution des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, essentiellement en raison de la baisse des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo et des initiatives de réduction des coûts.

## BAIIA ajusté

Exercices clos les 31 août	2023	2022	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	788 198	774 544	1,8	2,1	2 425
Secteur des télécommunications aux États-Unis	693 804	676 674	2,5	(3,2)	(38 578)
Activités du siège social et éliminations	(60 936)	(58 156)	(4,8)	(4,8)	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>1 421 066</b>	1 393 062	2,0	(0,6)	(36 153)
Autres	11 863	12 526	(5,3)	(5,3)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>1 432 929</b>	1 405 588	1,9	(0,6)	(36 153)

Pour l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,9 % (diminution de 0,6 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant découle principalement de la diminution du BAIIA ajusté dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, comme il est expliqué ci-dessus, partiellement contrebalancée par une augmentation dans le secteur des télécommunications au Canada, découlant principalement de la croissance des produits.

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

Pour l'exercice 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont établis à 36,2 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les coûts liés à l'intégration en cours des acquisitions antérieures, ainsi que les frais d'acquisition et d'intégration engagés dans le cadre de l'acquisition d'oxio, conclue le 3 mars 2023;
- les frais de restructuration liés aux changements organisationnels apportés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, qui se sont traduits par une optimisation accrue des coûts;
- à la suite des conclusions préliminaires de la Commission du droit d'auteur portant sur les tarifs de retransmission pour la période entre 2016 et 2018, un ajustement rétroactif de 3,3 millions \$ a été comptabilisé au troisième trimestre, en plus d'un ajustement de 5,1 millions \$ qui a été comptabilisé au deuxième trimestre, découlant des taux de redevance plus élevés que prévu pour la période allant de 2016 à 2022; et
- les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique.

Pour l'exercice 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont établis à 35,0 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les frais d'acquisition et d'intégration engagés dans le cadre de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1<sup>er</sup> septembre 2021;
- les frais de restructuration liés aux changements organisationnels apportés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022 au sein du secteur des télécommunications au Canada et qui se sont traduits par une optimisation des coûts;
- les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique; et
- les frais d'intégration liés à l'acquisition de DERYtelecom.

## 3.3 Amortissements

Pour l'exercice 2023, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 625,1 millions \$ et est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent.

## 3.4 Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles

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

## 3.5 Charges financières

Exercices clos les 31 août	2023	2022	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	257 927	185 551	39,0
Intérêts sur les obligations locatives	2 751	2 287	20,3
Perte nette de change	3 937	219	—
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	744	730	1,9
Produits d'intérêts	(11 098)	(1 545)	—
Autres	749	2 672	(72,0)
	255 010	189 914	34,3

Pour l'exercice 2023, les charges financières ont augmenté de 34,3 % en raison principalement des facteurs suivants :

- la hausse des charges d'intérêts sur la tranche de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang assujettie à un taux d'intérêt variable, principalement en raison de l'augmentation des taux d'intérêt;
- l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien; et
- une augmentation de la dette existante; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'augmentation des produits d'intérêts découlant de l'investissement de la trésorerie excédentaire à des taux d'intérêt plus élevés.

### 3.6 Impôts sur le résultat

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Exigibles	31 973	70 711	(54,8)
Différés	46 406	26 576	74,6
Impôts sur le résultat	78 379	97 287	(19,4)
Taux d'impôt effectif	18,3 %	17,5 %	4,6

Pour l'exercice 2023, la charge d'impôts a diminué de 19,4 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat, principalement en raison des charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 88 millions \$ liées aux activités radiophoniques;
- la hausse des avantages fiscaux liés aux coûts de financement d'acquisitions antérieures; facteurs contrebalancés par
- un ajustement de 11,9 millions \$ comptabilisé au premier trimestre de l'exercice précédent à la suite de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, qui a fait diminuer le taux d'imposition étatique combiné, permettant ainsi à la Société de comptabiliser une réduction du passif d'impôt différé liée aux différences fiscales temporaires aux États-Unis; et
- un avantage fiscal de 8,5 millions \$ comptabilisé au quatrième trimestre de l'exercice précédent à la suite d'un changement du taux d'impôt promulgué le 8 juillet 2022 visant à réduire le taux d'imposition net des sociétés dans l'État de la Pennsylvanie, le faisant ainsi passer de 9,99 % à 4,99 % au moyen de diminutions annuelles de 0,5 % jusqu'en 2031, avec une entrée en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2023 pour la Société.

Les impôts exigibles ont diminué au cours de l'exercice 2023 par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des avantages fiscaux liés aux coûts de financement d'acquisitions antérieures, comme il est mentionné précédemment, et de la variation des différences temporaires.

### 3.7 Bénéfice de l'exercice

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%
Bénéfice de l'exercice	350 235	457 755	(23,5)
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	70 630	149 108	(52,6)
Bénéfice de l'exercice attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>(1)</sup>	279 605	308 647	(9,4)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	149 298	156 684	(4,7)
Bénéfice de base par action	4,53	9,43	(52,0)
Bénéfice dilué par action	4,51	9,37	(51,9)
Bénéfice dilué ajusté par action	9,53	9,85	(3,2)

(1) Au 31 août 2023, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 64,7 % dans le bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

Pour l'exercice 2023, le bénéfice de l'exercice et le bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 23,5 % et de 52,6 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- les charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 88 millions \$ liées aux activités radiophoniques; et
- l'augmentation des charges financières; contrebalancée en partie par
- l'incidence de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Pour l'exercice 2023, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, qui exclut l'incidence des charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie et des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle, a diminué de 4,7 % par rapport à l'exercice précédent.

## 4. Résultats d'exploitation et financiers sectoriels

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

### 4.1 Secteur des télécommunications au Canada

#### Résultats d'exploitation et financiers

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023 <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	1 489 915	—	1 489 915	1 440 276	3,4	3,4
Charges d'exploitation	701 717	(2 425)	699 292	665 732	5,4	5,0
BAlIA ajusté	788 198	2 425	790 623	774 544	1,8	2,1
Marge du BAlIA ajusté <sup>(3)</sup>	52,9 %			53,8 %		
Dépenses d'investissement nettes	354 384	(9 091)	345 293	336 104	5,4	2,7
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	23,8 %			23,3 %		

(1) Pour l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3467 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2022, qui était de 1,2718 \$ CA pour 1 \$ US.

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

#### Produits

Pour l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 3,4 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- le nombre plus élevé de clients du service Internet ainsi que la hausse des produits par client; et
- l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

#### Charges d'exploitation

Pour l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 5,4 % (5,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023; et
- une hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle; facteurs contrebalancés en partie par
- certains gains d'efficacité découlant des changements organisationnels mis en œuvre au quatrième trimestre de l'exercice 2022.

## BAIIA ajusté

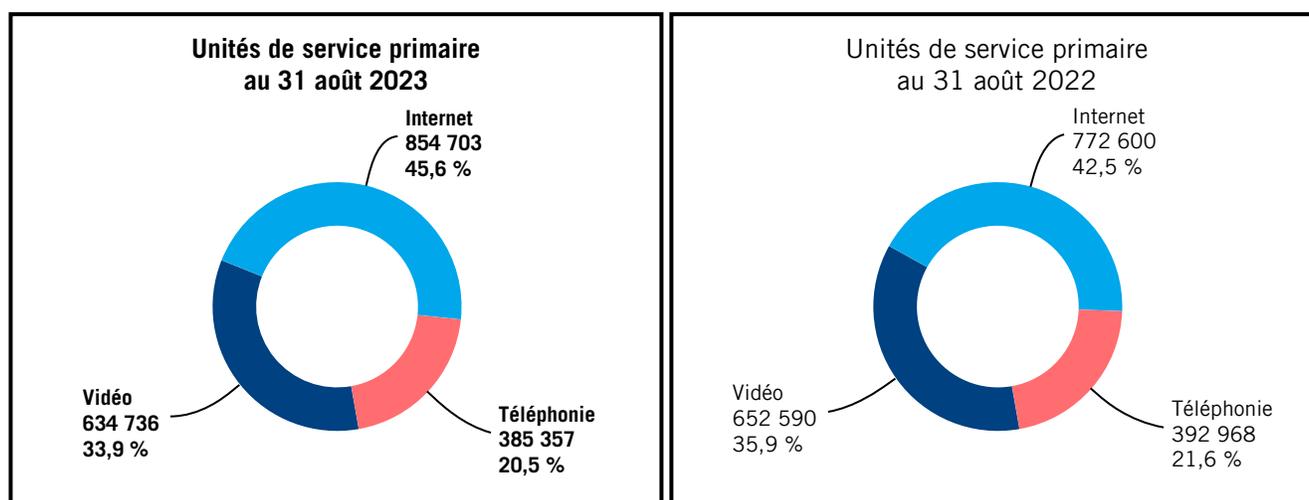
Pour l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,8 % (2,1 % selon un taux de change constant) en raison de la croissance des produits, partiellement contrebalancée par une hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle.

## Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 5,4 % (2,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison de l'accélération des activités de construction et de l'augmentation des achats d'équipement chez l'abonné liés à l'expansion du réseau Internet haute vitesse au Québec, qui a commencé à ralentir progressivement au second semestre de l'exercice 2023.

Pour l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital a atteint 23,8 %, contre 23,3 % pour l'exercice 2022. L'augmentation du ratio d'intensité du capital s'explique par la hausse des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau au premier semestre, contrebalancée en partie par la croissance des produits.

## Statistiques sur les unités de service primaire et les clients



## Unités de service primaire

	31 août 2023	Ajouts nets (pertes nettes)	
		Exercices clos les 31 août	
		2023 <sup>(1)</sup>	2022
Unités de service primaire	1 874 796	4 061	(24 295)
Clients du service Internet	854 703	35 447	16 546
Clients du service de vidéo	634 736	(21 570)	(24 604)
Clients du service de téléphonie	385 357	(9 816)	(16 237)

(1) Exclut 52 577 unités de service primaire d'ouverture (46 656 pour Internet, 3 716 pour la vidéo et 2 205 pour la téléphonie) provenant de l'acquisition d'oxio au 3 mars 2023.

## Internet

Pour l'exercice 2023, les ajouts nets de clients du service Internet de 35 447 sont attribuables aux nouveaux clients découlant de notre expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile, à la croissance interne dans nos marchés traditionnels à la suite des efforts fructueux en matière de ventes et de marketing, ainsi qu'aux ajouts de clients provenant de la marque oxio depuis son acquisition.

## Vidéo

Pour l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 21 570 sont principalement attribuables au changement continu des tendances de consommation vidéo, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

## Téléphonie

Pour l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 9 816 sont principalement attribuables au nombre plus élevé de clients qui sont passés uniquement aux services de téléphonie mobile, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

## Répartition des clients

Au 31 août 2023, 64 % des clients du secteur des télécommunications au Canada étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

## Foyers câblés

Pour l'exercice 2023, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 57 762, ce qui représente une hausse de 3 % sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, un résultat conforme à nos attentes annoncées précédemment.

## 4.2 Secteur des télécommunications aux États-Unis

### Résultats d'exploitation et financiers

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023 <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	1 494 213	(83 268)	1 410 945	1 460 378	2,3	(3,4)
Charges d'exploitation	800 409	(44 690)	755 719	783 704	2,1	(3,6)
BAIIA ajusté	693 804	(38 578)	655 226	676 674	2,5	(3,2)
Marge du BAIIA ajusté <sup>(3)</sup>	46,4 %			46,3 %		
Dépenses d'investissement nettes	336 910	(18 254)	318 656	348 176	(3,2)	(8,5)
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	22,5 %			23,8 %		

(1) Pour l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3467 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2022, qui était de 1,2718 \$ 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 l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 2,3 % (diminution de 3,4 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant découle principalement des facteurs suivants :

- une diminution de la clientèle du service Internet au cours du dernier exercice, où la baisse a été plus marquée au premier semestre de l'exercice, et une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie; facteurs contrebalancés en partie par
- la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits, découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides.

En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 1 109,5 millions \$ US, contre 1 148,3 millions \$ US pour l'exercice 2022.

## Charges d'exploitation

Pour l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 2,1 % (diminution de 3,6 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

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

## BAIIA ajusté

Pour l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,5 % (diminution de 3,2 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable à une baisse des produits découlant d'une diminution de la clientèle, comme il est expliqué ci-dessus, partiellement contrebalancée par une meilleure combinaison de produits et la diminution des charges d'exploitation.

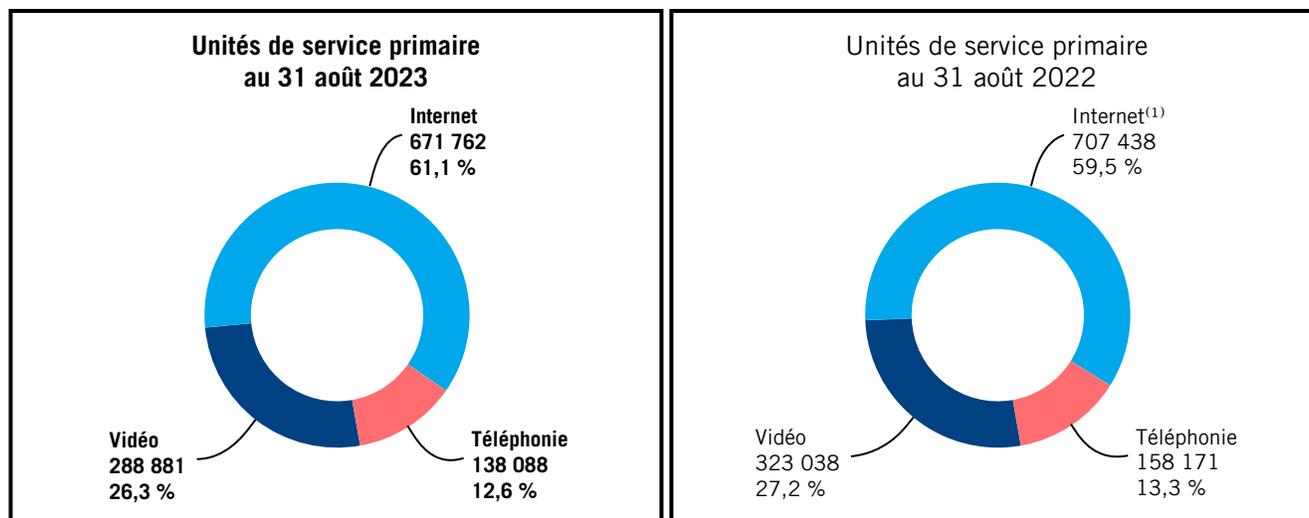
En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 515,2 millions \$ US, contre 532,2 millions \$ US pour l'exercice 2022.

## Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 3,2 % (8,5 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital s'est établi à 22,5 %, comparativement à 23,8 % pour l'exercice 2022, principalement en raison de la diminution des dépenses attribuable au calendrier de certaines initiatives.

En monnaie locale, les dépenses d'investissement nettes se sont chiffrées à 250,3 millions \$ US, comparativement à 273,3 millions \$ US pour l'exercice 2022.

## Statistiques sur les unités de service primaire et les clients



(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités. Pour obtenir plus de détails, se reporter au tableau ci-dessous.

## Unités de service primaire

	31 août 2023	Ajouts nets (pertes nettes)	
		Exercices clos les 31 août	
		2023 <sup>(1)</sup>	2022 <sup>(1)(2)</sup>
Unités de service primaire	1 098 731	(89 916)	(65 883)
Clients du service Internet	671 762	(35 676)	(9 417)
Clients du service de vidéo	288 881	(34 157)	(37 074)
Clients du service de téléphonie	138 088	(20 083)	(19 392)

(1) Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les données sur les clients du service Internet ont été ajustées à la suite d'un changement apporté au système de Breezeline. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

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

### Internet

Au cours de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 35 676, dont 26 320 ont trait à l'Ohio. Les pertes nettes enregistrées en Ohio sont principalement attribuables à un marché plus concurrentiel et au temps requis pour accroître la notoriété de la marque. Les variations de la clientèle du service Internet dans les autres régions reflètent également un environnement plus concurrentiel.

### Vidéo

Pour l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 34 157 étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

### Téléphonie

Pour l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 20 083 étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet; et
- le nombre plus élevé de clients qui sont passés uniquement aux services de téléphonie mobile dans un contexte d'environnement fortement inflationniste.

### Répartition des clients

Au 31 août 2023, 33 % des clients du secteur des télécommunications aux États-Unis étaient abonnés à des duos ou à des trios de services. Au cours des dernières années, la composition de la clientèle abonnée à des duos ou à des trios de services a diminué, ce qui est conforme à la stratégie du secteur axée sur Internet, qui consiste à privilégier les services Internet à marge plus élevée.

### Foyers câblés

Pour l'exercice 2023, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 65 949, soit une hausse de 4 %.

## 5. Transactions entre parties liées

Au 31 août 2023, Cogeco détenait 35,3 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 84,5 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour l'exercice 2023, les honoraires de gestion payés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 18,6 millions \$, comparativement à 22,3 millions \$ pour l'exercice précédent.

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

Exercices clos les 31 août <i>(en nombre d'unités)</i>	2023	2022
Options sur actions	79 348	78 700
Unités d'actions liées au rendement	14 283	11 000

Le tableau suivant présente les montants que Cogeco Communications a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions 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.

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	2023	2022
	\$	\$
Options sur actions	1 202	1 178
Unités d'actions liées au rendement	863	1 174
Unités d'actions différées	(100)	(267)
	1 965	2 085

## 6. Analyse des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	2022	Variation
	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	968 214	1 258 427	(23,1)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(957 876)	(2 409 442)	(60,2)
Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement	(32 843)	970 896	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	7 358	7 152	2,9
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(15 147)</b>	<b>(172 967)</b>	<b>(91,2)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	379 001	551 968	(31,3)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>363 854</b>	<b>379 001</b>	<b>(4,0)</b>

### 6.1 Activités d'exploitation

Pour l'exercice 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 23,1 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

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

### 6.2 Activités d'investissement

Pour l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 60,2 %, en raison des facteurs suivants :

- les flux de trésorerie affectés à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au cours de l'exercice précédent; et

- le versement final de 236 millions \$ effectué au cours de l'exercice précédent pour acquérir 38 licences de spectre dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz; facteurs contrebalancés en partie par
- les flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'oxio, conclue le 3 mars 2023;
- le versement de 60 millions \$ pour acquérir des licences de spectre dans les bandes de 2 500 MHz et de 3 500 MHz au Québec auprès d'un autre titulaire de licences; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles en raison de l'accélération des activités d'expansion du réseau au premier semestre de l'exercice 2023 dans le secteur des télécommunications au Canada.

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

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles</b>	<b>806 237</b>	747 608	7,8	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de l'exercice <sup>(1)</sup>	<b>(103 324)</b>	(55 742)	85,4	
<b>Dépenses d'investissement nettes</b>	<b>702 913</b>	691 866	1,6	(2,4)
<b>Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>530 078</b>	534 577	(0,8)	(4,7)

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

## Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
<b>Secteur des télécommunications au Canada</b>	<b>354 384</b>	336 104	5,4	2,7
Intensité du capital	<b>23,8 %</b>	23,3 %		
<b>Secteur des télécommunications aux États-Unis</b>	<b>336 910</b>	348 176	(3,2)	(8,5)
Intensité du capital	<b>22,5 %</b>	23,8 %		
<b>Activités du siège social et éliminations</b>	<b>8 212</b>	4 633	77,3	77,3
<b>Cogeco Communications</b>	<b>699 506</b>	688 913	1,5	(2,4)
Intensité du capital	<b>23,4 %</b>	23,8 %		
<b>Autres</b>	<b>3 407</b>	2 953	15,4	15,4
<b>Données consolidées</b>	<b>702 913</b>	691 866	1,6	(2,4)

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

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
<b>Cogeco Communications</b>	<b>526 671</b>	531 624	(0,9)	(4,8)
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau <sup>(1)</sup>	<b>17,6 %</b>	18,3 %		
<b>Autres</b>	<b>3 407</b>	2 953	15,4	15,4
<b>Données consolidées</b>	<b>530 078</b>	534 577	(0,8)	(4,7)

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

Pour l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 1,6 % (diminution de 2,4 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution des dépenses d'investissement dans le secteur des télécommunications aux États-Unis découlant principalement de la diminution des dépenses attribuable au calendrier de certaines initiatives; partiellement contrebalancée par
- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des télécommunications au Canada en raison de l'accélération des activités de construction et de l'augmentation des achats d'équipement chez l'abonné liés à l'expansion du réseau Internet haute vitesse au Québec, qui a commencé à ralentir progressivement au second semestre de l'exercice 2023.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 0,8 % (4,7 % selon un taux de change constant) pour l'exercice 2023.

Pour l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 23,4 %, contre 23,8 % pour l'exercice précédent. La diminution du ratio d'intensité du capital est principalement attribuable à la croissance des produits. En excluant les projets d'expansion du réseau, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 17,6 % pour l'exercice 2023, comparativement à 18,3 % pour l'exercice précédent.

## 6.3 Activités de financement

### Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

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

Exercices clos les 31 août	2023	2022	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	
Augmentation de l'endettement bancaire	14 596	4 173	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif	247 760	(113 137)	Fonds utilisés principalement pour rembourser les débetures garanties de premier rang, série 4, d'un montant de 300 millions \$, qui sont arrivées à échéance en mai 2023, et pour financer l'acquisition d'oxio et des licences de spectre au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, contrebalancés en partie par le remboursement des montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif au moyen du produit net de l'émission des billets garantis de premier rang, série 2, d'un montant de 300 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	298 056	1 611 064	Liée à l'émission de billets garantis de premier rang, série 2, d'un montant de 300 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023. L'émission de titres d'emprunt effectuée à l'exercice précédent était principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue au premier trimestre de l'exercice 2022, qui a été financée en partie par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions \$ US, et à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions \$.
Remboursement des billets, des débetures et des facilités de crédit	(335 263)	(262 901)	Lié au remboursement des débetures garanties de premier rang, série 4, d'un montant de 300 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023 et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, les remboursements trimestriels sur la tranche 2 ayant débuté en mai 2022. Les résultats pour l'exercice précédent comprennent également le remboursement des débetures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions \$, qui sont arrivées à échéance en février 2022, et des débetures non garanties d'un montant de 35 millions \$, qui sont arrivées à échéance en novembre 2021.
Remboursement des obligations locatives	(7 271)	(5 591)	Résultat comparable.
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	—	(3 162)	Lié à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, le remboursement ayant été effectué au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022.
Augmentation des coûts de transaction différés	(338)	(795)	Résultats comparables. Liée aux modifications des facilités de crédit rotatif.
	<b>217 540</b>	<b>1 229 651</b>	

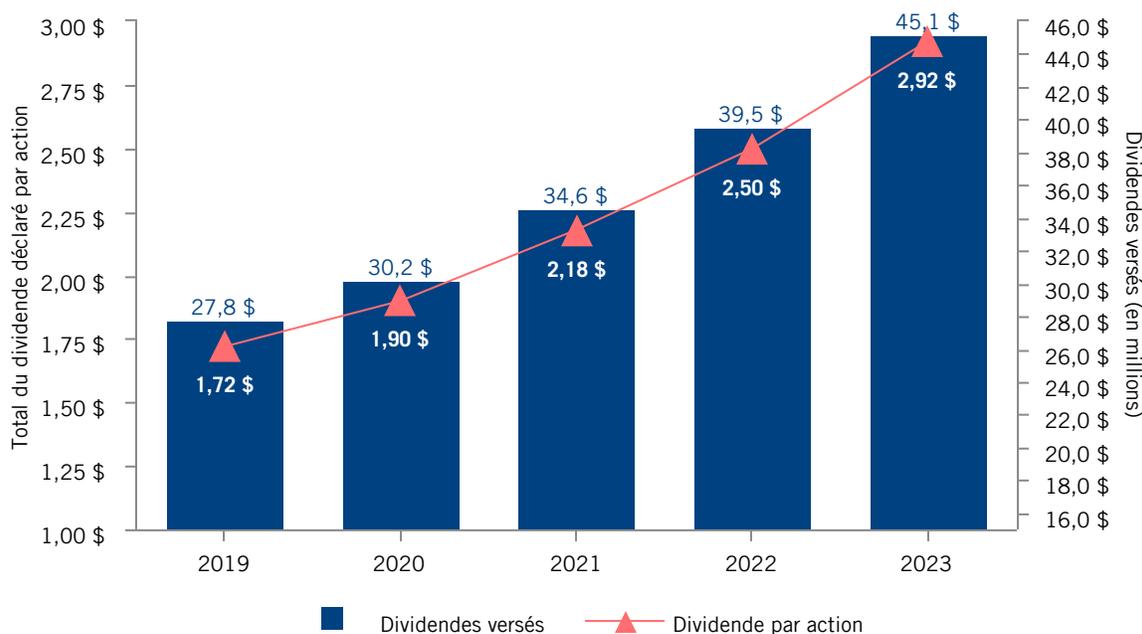
### Dividendes

Au cours de l'exercice 2023, des dividendes déterminés trimestriels de 0,731 \$ par action, pour un total de 2,924 \$ par action, ont été versés aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un montant total versé de 45,1 millions \$. Au cours de l'exercice 2022, des dividendes déterminés trimestriels de 0,625 \$ par action, pour un total de 2,50 \$ par action, ont été versés aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un montant total versé de 39,5 millions \$. De plus, les dividendes versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle se sont élevés à 89,3 millions \$ pour l'exercice 2023, comparativement à 85,7 millions \$ pour l'exercice précédent.

Les dates de déclaration des dividendes et les versements de dividendes pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote s'établissent comme suit :

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)	
			Cogeco	Cogeco Communications
27 octobre 2022	10 novembre 2022	24 novembre 2022	0,731	0,776
12 janvier 2023	26 janvier 2023	9 février 2023	0,731	0,776
13 avril 2023	27 avril 2023	11 mai 2023	0,731	0,776
13 juillet 2023	27 juillet 2023	10 août 2023	0,731	0,776
			<b>2,924</b>	<b>3,104</b>
11 novembre 2021	25 novembre 2021	9 décembre 2021	0,625	0,705
13 janvier 2022	27 janvier 2022	10 février 2022	0,625	0,705
13 avril 2022	27 avril 2022	11 mai 2022	0,625	0,705
13 juillet 2022	27 juillet 2022	10 août 2022	0,625	0,705
			2,500	2,820

Au cours des cinq derniers exercices, les dividendes par action versés ont augmenté de 14,2 % sur une base annuelle combinée. Le total des dividendes et des dividendes par action au cours des cinq derniers exercices s'établit comme suit :



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

### Cogeco

Le 16 janvier 2023, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a accepté son avis d'intention de procéder à une OPRCNA permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 325 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 18 janvier 2023 et le 17 janvier 2024, soit environ 2,3 % des 14 138 636 actions subalternes à droit de vote en circulation au 4 janvier 2023.

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 31 août 2023
OPRCNA de 2023	18 janvier 2023	17 janvier 2024	325 000	121 600
OPRCNA de 2022	18 janvier 2022	17 janvier 2023	325 000	268 086

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les exercices 2023 et 2022.

					2023
Trimestres clos les	30 novembre	28 février	31 mai	31 août	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	27 700	117 584	21 500	—	166 784
Prix de rachat moyen pondéré par action	57,87	58,81	57,91	—	58,54
Coûts liés au rachat	1 603	6 915	1 245	—	9 763

					2022
Trimestres clos les	30 novembre	28 février	31 mai	31 août	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	—	154 388	37 014	31 500	222 902
Prix de rachat moyen pondéré par action	—	79,92	76,70	69,65	77,94
Coûts liés au rachat	—	12 339	2 839	2 194	17 372

## Cogeco Communications

Le 1<sup>er</sup> mai 2023, Cogeco Communications a annoncé que la Bourse de Toronto (« TSX ») a accepté le renouvellement de son avis d'intention de procéder à une OPRCNA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 1 776 125 actions subalternes à droit de vote, entre le 4 mai 2023 et le 3 mai 2024, ce qui représente environ 10 % du flottant des actions subalternes émises et en circulation de la Société au 24 avril 2023.

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 31 août 2023
OPRCNA de 2023	4 mai 2023	3 mai 2024	1 776 125	—
OPRCNA de 2022 <sup>(1)</sup>	4 mai 2022	3 mai 2023	1 960 905	1 825 168
OPRCNA de 2021	4 mai 2021	3 mai 2022	2 068 000	1 175 925

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

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les exercices 2023 et 2022.

					2023
Trimestres clos les	30 novembre	28 février	31 mai	31 août	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	512 170	845 198	—	—	1 357 368
Prix de rachat moyen pondéré par action	72,79	75,43	—	—	74,43
Coûts liés au rachat	37 283	63 750	—	—	101 033
					2022
Trimestres clos les	30 novembre	28 février	31 mai	31 août	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	274 000	189 425	294 800	390 800	1 149 025
Prix de rachat moyen pondéré par action	107,69	101,58	103,65	88,35	99,07
Coûts liés au rachat	29 508	19 241	30 556	34 528	113 833

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

## 6.4 Flux de trésorerie disponibles

Exercices clos les 31 août	2023 <sup>(1)</sup>	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>1 432 929</b>	1 405 588	1,9	(0,6)	(36 153)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	12 672	11 888	6,6		
Paiement fondé sur des actions	8 629	9 456	(8,7)		
Perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres	86	(1 378)	—		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	526	738	(28,7)		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	(36 245)	(35 029)	3,5		
Charges financières	(255 010)	(189 914)	34,3		
Impôts exigibles	(31 973)	(70 711)	(54,8)		
Dépenses d'investissement nettes	(702 913)	(691 866)	1,6		
Remboursement des obligations locatives	(7 271)	(5 591)	30,0		
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>421 430</b>	433 181	(2,7)	(2,0)	2 952
<b>Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>594 265</b>	590 470	0,6	—	(3 598)

(1) Pour l'exercice 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3467 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2023 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2022, qui était de 1,2718 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour l'exercice 2023, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 2,7 % (2,0 % selon un taux de change constant). Cette variation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse des charges financières; et
- la diminution du BAIIA ajusté; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des impôts exigibles; et
- la diminution des dépenses d'investissement nettes.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour l'exercice 2023 se sont chiffrés à 594,3 millions \$ (590,7 millions \$ selon un taux de change constant), soit une hausse de 0,6 % (résultats stables selon un taux de change constant) par rapport à l'exercice précédent.

## 7. Situation financière

### 7.1 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.

Les variations s'établissent comme suit :

Aux 31 août	2023	2022	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	
<b>Actifs courants</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	363 854	379 001	(15 147)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	139 412	123 617	15 795	Principalement liée au calendrier de recouvrement des créances clients et autres débiteurs, combiné à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	28 816	7 581	21 235	Liée à l'augmentation des acomptes provisionnels payés par rapport à la charge d'impôts exigibles, qui a été inférieure à celle de l'exercice précédent.
Charges payées d'avance et autres	43 262	41 830	1 432	Non significative.
Instruments financiers dérivés	5 355	3 465	1 890	Non significative.
	<b>580 699</b>	555 494	25 205	
<b>Passifs courants</b>				
Endettement bancaire	23 229	8 633	14 596	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	334 782	396 480	(61 698)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Provisions	33 019	28 942	4 077	Principalement liée aux ajustements rétroactifs comptabilisés aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2023 à la suite des conclusions préliminaires de la Commission du droit d'auteur portant sur les tarifs de retransmission pour la période entre 2016 et 2018, partiellement contrebalancés par le paiement de frais de restructuration comptabilisés antérieurement.
Passifs d'impôts sur le résultat	413	39 251	(38 838)	Liée au paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2022.
Passifs sur contrat et autres passifs	62 061	64 221	(2 160)	Non significative.
Subventions gouvernementales reçues d'avance	29 262	127 851	(98 589)	Principalement liée aux progrès réalisés dans les travaux de construction du réseau au Québec.
Instruments financiers dérivés	3 487	2 273	1 214	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	43 325	340 468	(297 143)	Principalement liée au remboursement des débetures garanties de premier rang, série 4, d'un montant de 300 millions \$, arrivées à échéance en mai 2023.
	<b>529 578</b>	1 008 119	(478 541)	
<b>Fonds de roulement excédentaire (déficitaire)</b>	<b>51 121</b>	(452 625)	503 746	

## 7.2 Autres variations importantes

Aux 31 août	2023	2022	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations corporelles	3 264 303	3 061 177	203 126	Principalement liée aux dépenses d'investissement effectuées au cours de l'exercice 2023 et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement pour l'exercice.
Immobilisations incorporelles	3 687 486	3 656 790	30 696	Principalement liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, aux licences de spectre acquises pour un prix d'achat total de 60 millions \$ et à l'acquisition d'oxio, facteurs contrebalancés en partie par les charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie liées aux activités radiophoniques, dont une tranche de 60 millions \$ a été affectée aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée au titre des licences de radiodiffusion, et par la dotation à l'amortissement pour l'exercice.
Goodwill	2 117 756	2 010 510	107 246	Liée à l'acquisition d'oxio et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par les charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie liées aux activités radiophoniques, dont une tranche de 28 millions \$ a été affectée au goodwill.
<b>Passifs non courants</b>				
Dette à long terme	5 045 672	4 398 142	647 530	Principalement liée à l'émission de billets garantis de premier rang, série 2, d'un montant de 300 millions \$, aux montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par les remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
Passifs d'impôts différés	833 434	773 036	60 398	Principalement liée au calendrier des différences temporaires, à l'incidence fiscale relative aux charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 88 millions \$ liées aux activités radiophoniques, et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

## 8. Ressources en capital et liquidités

### 8.1 Structure du capital

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>363 854</b>	379 001
Trésorerie avec restrictions d'utilisation <sup>(1)</sup>	(29 262)	(127 851)
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif <sup>(2)</sup>	629 581	888 276
<b>Liquidités disponibles<sup>(3)</sup></b>	<b>964 173</b>	1 139 426

(1) Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance, principalement dans le cadre des projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion (se reporter à la note 21 D) des états financiers consolidés de la Société).

(2) Montants totaux disponibles de 750 millions \$ et de 100 millions \$ en vertu des facilités de crédit à terme rotatif et de 150 millions \$ US en vertu de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang (se reporter à la note 23 A) des états financiers consolidés de la Société).

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

Les clauses restrictives financières liées à l'endettement de Cogeco inc. 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 ci-dessous résume certains des principaux ratios de Cogeco Communications pour les deux derniers exercices ainsi que les projections pour l'exercice 2024.

Exercices clos les 31 août	Projections 2024 <sup>(1)</sup>	2023	2022
Coût moyen pondéré de l'endettement <sup>(2)</sup>	5,5 %	5,2 %	4,0 %
Endettement à taux fixe <sup>(3)(4)</sup>	71 %	63 %	72 %
Durée moyenne pondérée : dette à long terme (en années)	5,0	3,7	4,0
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté <sup>(4)</sup>	3,4	3,3	3,2
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières <sup>(4)</sup>	s.o. <sup>(5)</sup>	5,6	7,4

(1) Fondé sur les projections du milieu de la fourchette.

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

(3) Compte tenu des swaps de taux d'intérêt en vigueur à la fin de chaque exercice.

(4) L'endettement à taux fixe, le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté et le ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières sont des mesures de gestion du capital de Cogeco Communications. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour de plus amples renseignements sur ces mesures financières, 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 ».

(5) Des projections précises relativement aux ratios de couverture des intérêts ne peuvent être fournies, car les projections des charges financières ne sont pas présentées.

Au cours de l'exercice 2023, le ratio de levier financier relatif à l'endettement net sur le BAIIA ajusté a augmenté en raison de l'augmentation de l'endettement net liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

## 8.2 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 30 septembre 2023. Se reporter à la note 19 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions	Montant \$
<b>Actions ordinaires</b>		
Actions à droits de vote multiples	1 602 217	10
Actions subalternes à droit de vote	14 009 952	112 118

## 8.3 Financement

Au 31 août 2023, un montant de 44,6 millions \$ de la facilité de crédit à terme rotatif de 100,0 millions \$ de la Société était utilisé, et un montant de 375,2 millions \$ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions \$ de Cogeco Communications était utilisé, pour un solde disponible de 55,4 millions \$ et de 374,8 millions \$, respectivement. De plus, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang de 203,0 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,6 millions \$ (2,6 millions \$ US) était utilisée au 31 août 2023, pour un solde disponible de 199,4 millions \$ (147,4 millions \$ US). Une facilité de crédit sous forme de lettre de crédit non garantie a été mise en place par Cogeco Communications afin d'émettre la lettre de crédit dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 800 MHz (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise » pour obtenir plus de détails).

Cogeco Communications a remboursé ses débetures garanties de premier rang, série 4, à leur arrivée à échéance le 26 mai 2023. Le 25 mai 2023, les facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications ont été modifiées afin de remplacer le LIBOR en dollars américains par le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») à titre de taux d'intérêt de référence. Les dérivés de taux d'intérêt liés aux tranches 1 et 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang ont également été remplacés par des dérivés de taux d'intérêt essentiellement semblables, faisant référence au SOFR.

Le 19 mai 2023, Cogeco a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions \$ afin de remplacer le LIBOR en dollars américains par le SOFR comme taux d'intérêt de référence. La modification comprend également des clauses de repli à l'égard de la transition du taux d'intérêt de référence, qui passera du taux offert en dollars canadiens (« CDOR ») au taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») lorsque le CDOR sera abandonné.

Le 16 février 2023, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 300 millions \$ portant intérêt à 5,299 % et arrivant à échéance en février 2033. Cogeco Communications a affecté le produit net du placement au remboursement de dettes existantes et à d'autres besoins généraux de l'entreprise.

Le 21 décembre 2022, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions \$ pour en proroger la date d'échéance d'une année, soit jusqu'au 24 janvier 2028. Également dans le cadre de cette modification, le SOFR a remplacé le taux LIBOR en dollars américains comme taux d'intérêt de référence. De plus, en décembre 2022, Cogeco Communications a conclu avec la Banque de l'infrastructure du Canada une facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang de 20 ans d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions \$. La facilité de crédit ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Au 31 août 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

## 8.4 Notations de Cogeco Communications

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

Au 31 août 2023	S&P	DBRS	Moody's
<b>Cogeco Communications</b>			
Billets garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	SN
Notation à titre de société émettrice	BB+	BB (élevée)	SN
<b>Filiales américaines</b>			
Facilités de crédit de premier rang	BB	SN	B1
Notation à titre de société émettrice	BB	SN	B1

**SN** : sans notation

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

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

## 8.5 Gestion des risques financiers

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

### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière que la Société pourrait subir si un client ou une contrepartie à un actif financier ne s'acquittait pas de ses obligations contractuelles. La Société est exposée au risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés, à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux créances clients, dont l'exposition maximale est représentée par leur valeur comptable présentée dans les états consolidés de la situation financière.

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux swaps de taux d'intérêt manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Société. La Société atténue ce risque en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. La Société évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 31 août 2023, la direction est d'avis que le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés est minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction continue de surveiller son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme très liquides. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation, et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable.

La Société est également exposée au risque de crédit relativement à ses créances clients. Pour réduire ce risque, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. La Société comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux créances douteuses. La correction de valeur pour créances douteuses est calculée au moyen d'une identification spécifique pour les créances clients plus importantes et sur la base d'une correction de valeur fondée sur des statistiques pour les autres comptes. Divers facteurs sont pris en considération, notamment la conjoncture économique, les données macroéconomiques prospectives et l'information historique (comme le nombre de jours de retard sur le solde dû par le client et l'historique de recouvrement du client). La Société est d'avis que sa correction de valeur pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada et aux États-Unis, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable.

Le tableau suivant détaille le solde des créances clients et autres débiteurs, déduction faite de la correction de valeur pour créances douteuses.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Créances clients	116 490	115 875
Correction de valeur pour créances douteuses	(8 929)	(13 758)
	107 561	102 117
Autres débiteurs	31 851	21 500
	139 412	123 617

Les créances clients échues sont définies comme les montants impayés au-delà des modalités habituelles de crédit pour les clients concernés. La Société considère les montants impayés à la date due comme créances clients échues. Une grande partie des clients de la Société reçoivent leur facture et paient avant que les services ne soient rendus.

Le tableau suivant détaille les soldes des créances clients échues, déduction faite de la correction de valeur pour créances douteuses.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Échues depuis moins de 30 jours	21 040	23 112
Échues depuis 30 à 60 jours	4 773	3 295
Échues depuis 60 à 90 jours	1 805	1 272
Échues depuis plus de 90 jours	1 890	352
	29 508	28 031

Le tableau suivant détaille les variations de la correction de valeur pour créances douteuses.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Solde au début	13 758	6 907
Provision pour créances clients dépréciées	20 482	32 296
Utilisation nette	(25 595)	(25 744)
Ajustements au titre de l'écart de change	284	299
Solde à la fin	8 929	13 758

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme le risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité grâce à la gestion de sa structure du capital et à l'accès à différents marchés financiers. Elle gère également le risque de liquidité en assurant un suivi constant des flux de trésorerie réels et prévus afin de s'assurer qu'elle possède assez de liquidités pour satisfaire à ses obligations à leur échéance.

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers et des obligations locatives, ainsi que les montants en capital connexes au 31 août 2023.

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Flux de trésorerie contractuels						
	2024	2025	2026	2027	2028	Par la suite	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Endettement bancaire	23 229	—	—	—	—	—	23 229
Dettes fournisseurs et autres créditeurs <sup>(1)</sup>	319 066	—	—	—	—	—	319 066
Billets, débetures et facilités de crédit <sup>(2)(3)</sup>	35 181	2 446 066	12 178	259 310	368 105	1 938 634	5 059 474
Obligations locatives	7 679	7 277	7 122	6 751	5 395	34 778	69 002
Autres passifs	176	176	176	7	7	7	549
	385 331	2 453 519	19 476	266 068	373 507	1 973 419	5 471 320

(1) Excluant les intérêts courus sur les billets, les débetures et les facilités de crédit.

(2) Une tranche de 927,8 millions \$ de ces conventions d'emprunt est assujettie à des clauses restrictives. Les calculs relatifs aux clauses restrictives sont effectués trimestriellement à chaque date de clôture, ainsi que sur une base pro forma lors d'un regroupement d'entreprises ou d'une cession. Les clauses restrictives concernent le maintien de certains ratios financiers principalement en ce qui a trait au BALIA ajusté, aux charges financières et au total de l'endettement. En cas de manquement aux clauses restrictives, les conventions d'emprunt touchées deviendront payables à vue, et devront donc être remboursées plus tôt que ce qu'indique le tableau ci-dessus. Les clauses restrictives font l'objet d'un suivi régulier par le service de la trésorerie pour veiller au respect des conventions d'emprunt.

(3) La tranche 1 de la facilité de crédit de premier rang échéant à l'exercice 2025 a été refinancée le 29 septembre 2023 (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise »).

Le tableau suivant résume les intérêts payables sur la dette à long terme qui sont dus au cours des cinq prochains exercices et par la suite.

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	2024	2025	2026	2027	2028	Par la suite	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Paiements d'intérêts sur les billets, débetures et facilités de crédit <sup>(1)</sup>	335 920	228 626	162 207	155 201	134 954	123 880	1 140 788
Paiements d'intérêts sur les obligations locatives	2 771	2 372	2 074	1 773	1 507	7 266	17 763
Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés <sup>(1)</sup>	(83 616)	(62 216)	(33 663)	(15 629)	—	—	(195 124)
Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés <sup>(1)</sup>	23 746	15 504	8 501	4 153	—	—	51 904
	278 821	184 286	139 119	145 498	136 461	131 146	1 015 331

(1) En fonction du capital et des taux d'intérêt en vigueur des dettes existantes en date du 31 août 2023 et de leurs échéances respectives.

## Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 août 2023, 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 de la Société ainsi que de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquelles sont assujetties à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 août 2023.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé <sup>(1)</sup>	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie <sup>(2)</sup>	540 millions \$ US	Taux SOFR à terme	2,01 % à 2,21 %	Janvier 2024 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang - tranche 1
Flux de trésorerie	800 millions \$ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,17 % à 1,44 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang - tranche 2

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

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 19,2 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 août 2023.

En mai 2023, les dérivés de taux d'intérêt liés aux tranches 1 et 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang ont été remplacés par des dérivés de taux d'intérêt essentiellement semblables, faisant référence au SOFR. La Société a appliqué les mesures de simplification de la réforme des taux d'intérêt de référence, qui lui permettent de maintenir les relations de couverture.

## Risque de change

Les produits et les charges consolidés de la Société sont en grande partie reçus ou libellés dans la monnaie fonctionnelle des unités d'affaires sur les marchés où elle exerce ses activités. Par conséquent, la sensibilité de la Société aux fluctuations des taux de change est limitée sur le plan économique. Le risque de change auquel s'expose la Société provient principalement des transactions commerciales des activités canadiennes libellées en dollars américains. L'objectif de la Société en matière de gestion du risque de change est de réduire au minimum son exposition aux flux de trésorerie et aux activités libellés en devises, en s'assurant que les transactions avec les tiers soient réglées dans la mesure du possible dans la monnaie fonctionnelle des unités d'affaires, lorsqu'il est pratique de le faire, et en ayant recours à des instruments financiers dérivés.

Les actifs et passifs financiers courants de la Société assujettis au risque de change s'établissent comme suit :

Aux 31 août	2023	2022
	Dollars américains	Dollars américains
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
<b>Actifs (passifs) financiers</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 535	18 303
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(8 552)	(22 488)
	(1 017)	(4 185)

L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien se répercuterait sur l'évaluation des instruments financiers libellés en dollars américains mentionnés précédemment, ce qui ferait augmenter les charges financières d'approximativement 0,1 million \$.

La Société est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt, d'un montant de 208,7 millions \$, lié à ses billets et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières d'approximativement 20,9 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 août 2023.

De plus, l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine est couverte par les billets garantis de premier rang de Cogeco Communications, libellés en dollars américains, désignés comme couvertures de l'investissement net, alors qu'une autre tranche est couverte sur le plan économique par les facilités de crédit de premier rang de la filiale américaine, libellées en dollars américains.

Le tableau qui suit présente les investissements globaux dans des établissements à l'étranger attribuables aux propriétaires de Cogeco Communications ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements au 31 août 2023.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux	Élément couvert
Investissements nets	390 millions \$ US	1 335 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 31 août 2023 était de 1,3531 \$ pour un dollar américain (1,3111 \$ au 31 août 2022). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 127,8 millions \$.

## Risque de marché

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, utilisent des instruments dérivés pour gérer l'exposition des flux de trésorerie au risque de variation du prix de leurs actions subalternes à droit de vote en vertu des régimes d'unités d'actions différées. Par conséquent, la Société et Cogeco Communications utilisent des conventions de swap sur actions pour couvrir sur le plan économique le risque d'appréciation du prix de marché à l'égard de leurs actions subalternes à droit de vote.

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours de la Société au 31 août 2023.

Type de couverture	Notionnel	Échéance	Prix moyen de l'action	Élément couvert
Économique	79 100 unités	Janvier 2024	61,62 \$	Exposition aux prix des actions

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours de Cogeco Communications au 31 août 2023.

Type de couverture	Notionnel	Échéance	Prix moyen de l'action	Élément couvert
Économique	89 200 unités	Janvier 2024	75,02 \$	Exposition aux prix des actions

Au 31 août 2023, les swaps sur actions avaient une juste valeur de 1,9 million \$ et avaient été comptabilisés à titre de passif. En raison des swaps sur actions, une hausse de 10 % du prix de marché des actions subalternes à droit de vote ne se traduirait pas par une incidence financière significative sur les résultats de la Société.

## 8.6 Monnaies étrangères

Les taux moyens en vigueur au cours des exercices clos les 31 août 2023 et 2022 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des télécommunications aux États-Unis s'établissaient comme suit :

Exercices clos les 31 août	2023	2022
	\$	\$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3467	1,2718

## 8.7 Obligations contractuelles, éventualités et garanties

### A) Obligations contractuelles

Le tableau suivant présente, au 31 août 2023, les obligations contractuelles de la Société qui sont exigibles au cours des cinq prochains exercices et par la suite.

Exercices clos les 31 août	2024	2025	2026	2027	2028	Par la suite	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(1)</sup>	147 517	1 800	1 800	—	—	—	151 117
Autres contrats à long terme <sup>(2)</sup>	101 687	70 985	53 439	27 459	26 333	43 409	323 312
Engagements relatifs à des contrats de location <sup>(3)</sup>	7 959	72	43	38	35	145	8 292
Passifs financiers et obligations locatives, et montants en capital connexes	385 331	2 453 519	19 476	266 068	373 507	1 973 419	5 471 320
Intérêts payables sur la dette à long terme	278 821	184 286	139 119	145 498	136 461	131 146	1 015 331
	921 315	2 710 662	213 877	439 063	536 336	2 148 119	6 969 372

(1) Comprend les obligations contractuelles liées aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de la Société, ainsi que les achats d'équipement et les engagements minimaux afférents aux acquisitions d'équipement chez l'abonné.

(2) Comprend des engagements à long terme en vertu de contrats de service et de contrats visant des produits au titre des dépenses d'exploitation, y compris des engagements minimaux.

(3) Comprend les contrats de location faisant l'objet d'un engagement mais n'ayant pas encore débuté, ainsi que les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur.

Au 31 août 2023, les cautionnements de bonne exécution et de paiement en cours de la Société se chiffraient à 157,9 millions \$ et avaient été émis conformément aux règles établies par Infrastructure Ontario, dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario.

### B) Événualités

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

Le 27 mai 2021, le CRTC a publié la Décision de télécom 2021-181, dans laquelle il a statué sur les demandes des entreprises de câblodistribution (y compris Cogeco Communications) et des entreprises de télécommunications de révision et de modification de l'Ordonnance de télécom 2019-288. Dans l'Ordonnance de télécom 2019-288, le CRTC a établi des tarifs définitifs pour les services d'accès Internet haute vitesse de gros groupés de Cogeco Connexion qui étaient considérablement moins élevés que les tarifs provisoires établis en octobre 2016, et il a ordonné que leur application soit rétroactive au 31 mars 2016. Dans la Décision de télécom 2021-181, le CRTC a annulé les réductions tarifaires de 2019 et a rendu définitifs les tarifs provisoires qu'il avait précédemment établis en 2016, avec certains ajustements. En raison de cette décision, la Société a dû effectuer des paiements rétroactifs aux clients des services d'accès Internet de gros pour la période entre mars et octobre 2016 et elle a comptabilisé un montant de 4,6 millions \$ en tant que diminution des produits au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021.

Depuis, deux fournisseurs indépendants de services Internet (les « fournisseurs de services de gros ») et une association commerciale qui représente les fournisseurs de services de gros ont déposé une requête auprès du gouverneur en conseil dans le but d'annuler la Décision de télécom 2021-181 et de rétablir la décision du CRTC de 2019 à l'égard des tarifs (les « requêtes »). Le 4 juin 2022, le gouverneur en conseil a rejeté les requêtes. Le 28 juillet 2021, un fournisseur de services de gros a demandé l'autorisation d'interjeter appel de la Décision de télécom 2021-181 auprès de la Cour d'appel fédérale, qui a été accordée le 15 septembre 2021. Le fournisseur de services de gros demande à la Cour d'appel fédérale d'annuler la Décision de télécom 2021-181 et de rétablir l'Ordonnance de télécom 2019-288 ou de renvoyer la Décision de télécom 2021-181 au CRTC pour réexamen. La Société, de concert avec plusieurs autres entreprises de câblodistribution, s'oppose à cet appel.

En raison de la grande incertitude entourant l'issue de cet appel et ses répercussions financières, la Société n'a pas comptabilisé d'incidence financière au 31 août 2023.

## **Redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés**

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

Le 6 février 2023, la Commission du droit d'auteur a publié ses conclusions préliminaires dans le cadre du réexamen des tarifs pour la période entre 2016 et 2018, ce qui se traduirait par une augmentation par rapport aux tarifs établis dans sa décision initiale. Compte tenu de ces décisions préliminaires, un ajustement rétroactif de 5,1 millions \$ a été comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023. Après une évaluation plus approfondie, une charge additionnelle de 3,3 millions \$ a été comptabilisée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023. Ces deux ajustements rétroactifs ont été comptabilisés au poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, et ils couvrent les frais rétroactifs estimés pour la période allant de 2016 à 2022. L'issue de cette procédure demeure inconnue, et les conclusions définitives de la Commission du droit d'auteur concernant les taux de redevance peuvent différer de ses décisions préliminaires.

## **Autres**

La Société et ses filiales sont parties liées à des litiges, à d'autres décisions réglementaires ou à des réclamations potentielles des clients et des fournisseurs provenant du cours normal des affaires et de la gestion des activités. Bien que l'issue de ces litiges ne puisse pas être prédite avec certitude, la direction ne considère pas que le risque lié à ces expositions puisse avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés. Aux 31 août 2023 et 2022, aucun passif n'avait été inscrit relativement à ces litiges, à d'autres décisions réglementaires et à des réclamations potentielles, sauf pour ceux compris dans la note 16 des états financiers consolidés.

## **C) Garanties**

Dans le cours normal de ses activités, la Société prévoit des conventions d'indemnisation dans le cadre de certaines transactions. Bien que plusieurs de ces conventions précisent une exposition éventuelle maximale, certaines ne précisent pas de montant maximal. Le montant maximal global d'une obligation au titre d'une convention d'indemnisation dépend de conditions et d'événements futurs et, par conséquent, ne peut être estimé raisonnablement. Ainsi, il est impossible pour la Société de déterminer leur incidence sur sa liquidité, ses ressources en capital et son risque de crédit futurs. Aux 31 août 2023 et 2022, aucun passif n'avait été inscrit relativement à ces conventions d'indemnisation, sauf pour ceux décrits à la note 16 des états financiers consolidés.

## **Enchères relatives à la bande de 3 800 MHz**

Le 18 juillet 2023, Cogeco Communications a émis une lettre de crédit non garantie à l'intention d'ISDE à titre de dépôt financier, qui a été soumise avec sa demande de participation aux enchères relatives à la bande de 3 800 MHz (se reporter à la rubrique « Développements de l'entreprise » pour obtenir plus de détails).

## **Vente d'une entreprise**

Dans le cadre de la cession d'une entreprise, la Société et ses filiales se sont engagées à indemniser l'acquéreur contre certaines réclamations pouvant résulter de faits survenus avant la date de vente.

## **Dette à long terme**

En vertu des modalités des billets garantis de premier rang libellés en dollars américains de Cogeco Communications, la filiale s'est engagée à indemniser les prêteurs advenant que surviennent des changements en ce qui concerne les lois sur les retenues d'impôts à la source et pour les coûts engagés en raison de changements des lois en vigueur.

## **Conventions d'indemnisation pour les employés et les contractuels**

La filiale de la Société, Cogeco Média, indemnise certains de ses animateurs contre des frais, des coûts et des dépenses provenant de toute poursuite résultant de procédures judiciaires ou administratives dans lesquelles les animateurs sont nommés comme partie défenderesse et découlant de la performance de leurs services. La Société a contracté une assurance responsabilité avec franchise par sinistre pour ses employés et ses contractuels.

## Vente de services

Dans le cadre de transactions comportant une vente de services, la Société et ses filiales pourraient être tenues de verser des paiements à des contreparties en raison du non-respect d'une déclaration ou d'une garantie stipulée dans les conventions de services.

## Achat et développement d'actifs

Dans le cadre de transactions comportant l'achat et le développement d'actifs, la Société et ses filiales pourraient être tenues de verser à des contreparties des paiements au titre des coûts engagés et des pertes subies en raison du non-respect d'une déclaration ou d'une garantie stipulée dans les conventions d'achat.

# 9. Résultats d'exploitation trimestriels

## 9.1 Faits saillants trimestriels

Trimestres clos les <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	Exercice 2023				Exercice 2022			
	30 nov.	28 févr.	31 mai	31 août	30 nov. <sup>(1)</sup>	28 févr. <sup>(1)</sup>	31 mai	31 août
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Opérations</b>								
Produits	789 690	757 191	767 603	766 652	745 258	748 066	754 777	746 911
BAlIA ajusté	373 882	351 663	355 459	351 925	354 394	349 211	353 473	348 510
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	2 677	6 952	11 377	15 239	18 635	1 451	2 286	12 657
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	88 000	—	—	—	—	—
Bénéfice de la période	123 808	102 592	33 314	90 521	119 139	118 781	108 456	111 379
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	42 081	33 788	(34 473)	29 234	38 523	36 659	37 493	36 433
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	42 762	35 609	37 921	33 006	42 226	36 990	38 009	39 459
<b>Flux de trésorerie</b>								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	193 821	206 843	283 180	284 370	297 342	278 768	355 681	326 636
Flux de trésorerie disponibles	109 483	118 331	107 379	86 237	135 820	153 703	108 954	34 704
Acquisitions d'immobilisations corporelles	235 008	173 674	190 121	207 434	146 329	158 153	198 271	244 855
Dépenses d'investissement nettes	197 342	156 832	170 258	178 481	141 509	142 475	183 107	224 775
<b>Données par action<sup>(2)</sup></b>								
Bénéfice (perte) par action								
De base	2,68	2,17	(2,22)	1,89	2,42	2,30	2,38	2,32
Dilué	2,67	2,15	(2,22)	1,87	2,41	2,29	2,37	2,31
Dilué ajusté <sup>(3)</sup>	2,71	2,27	2,43	2,12	2,64	2,31	2,40	2,50
Dividendes par action	0,731	0,731	0,731	0,731	0,625	0,625	0,625	0,625

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

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

(3) Pour le trimestre clos le 31 mai 2023, le nombre moyen pondéré dilué d'actions à droit de vote utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action ajusté comprenait 49 305 unités d'actions incitatives et 48 415 unités d'actions liées au rendement. Pour ce qui est du calcul de la perte diluée par action, ces unités de rémunération fondée sur des actions ont été considérées comme antidilutives en raison de la perte subie au cours de la période et, par conséquent, elles ont été exclues du calcul.

## 9.2 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.

## 9.3 Résultats d'exploitation et financiers du quatrième trimestre

### Données consolidées

#### Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023 <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	766 652	(12 037)	754 615	746 911	2,6	1,0
Charges d'exploitation	414 727	(6 686)	408 041	398 401	4,1	2,4
BAIIA ajusté	351 925	(5 351)	346 574	348 510	1,0	(0,6)

(1) Pour le trimestre clos le 31 août 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3329 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2022, qui était de 1,2893 \$ CA pour 1 \$ US.

#### Produits

Trimestres clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
	\$	\$	%	%	\$
Secteur des télécommunications au Canada	375 754	360 834	4,1	4,1	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	367 643	364 612	0,8	(2,5)	(12 037)
<b>Cogeco Communications</b>	<b>743 397</b>	<b>725 446</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>	<b>(12 037)</b>
Autres	23 255	21 465	8,3	8,3	—
<b>Données consolidées</b>	<b>766 652</b>	<b>746 911</b>	<b>2,6</b>	<b>1,0</b>	<b>(12 037)</b>

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 2,6 % (1,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada en raison de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice, de la hausse des produits par client et de l'apport provenant de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023; et
- la hausse des produits au sein du secteur des médias; facteurs partiellement contrebalancés par
- la diminution de la clientèle du service Internet au cours du dernier exercice et la diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancées en partie par la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits, découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides.

## Charges d'exploitation

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	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	180 183	163 157	10,4	10,2	(367)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	193 172	199 561	(3,2)	(6,4)	(6 319)
Activités du siège social et éliminations	15 026	10 079	49,1	49,1	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>388 381</b>	<b>372 797</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>(6 686)</b>
Autres	26 346	25 604	2,9	2,9	—
<b>Données consolidées</b>	<b>414 727</b>	<b>398 401</b>	<b>4,1</b>	<b>2,4</b>	<b>(6 686)</b>

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 4,1 % (2,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison de l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023 et de la hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle, alors que les charges d'exploitation de l'exercice précédent avaient également diminué en raison de certains ajustements de fin d'exercice comptabilisés au cours du quatrième trimestre; et
- une hausse des charges corporatives, principalement en raison des initiatives mises en œuvre afin de soutenir la croissance future de la Société et en lien avec son plan visant à offrir des services mobiles au Canada; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, essentiellement en raison de la baisse des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo et des initiatives de réduction des coûts.

## BAlIA ajusté

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	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	195 571	197 677	(1,1)	(0,9)	367
Secteur des télécommunications aux États-Unis	174 471	165 051	5,7	2,2	(5 718)
Activités du siège social et éliminations	18 742	(15 654)	(19,7)	(19,7)	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>351 300</b>	<b>347 074</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(5 351)</b>
Autres	625	1 436	(56,5)	(56,5)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>351 925</b>	<b>348 510</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(5 351)</b>

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le BAlIA ajusté a augmenté de 1,0 % et est demeuré stable selon un taux de change constant, principalement en raison de la hausse du BAlIA ajusté dans le secteur des télécommunications aux États-Unis découlant des initiatives de réduction des coûts, contrebalancée par la hausse des charges corporatives et la baisse du BAlIA ajusté dans le secteur des télécommunications au Canada en raison de la hausse des charges d'exploitation, comme il est expliqué ci-dessus.

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

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 15,2 millions \$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les frais de restructuration liés aux changements organisationnels apportés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, qui se sont traduits par une optimisation accrue des coûts;

- les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique; et
- les coûts liés à l'intégration en cours des acquisitions antérieures, ainsi que les frais d'acquisition et d'intégration engagés dans le cadre de l'acquisition d'oxio, conclue le 3 mars 2023.

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 12,7 millions \$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les coûts liés à l'intégration des systèmes de câblodistribution en Ohio, qui est toujours en cours;
- les frais de restructuration liés aux changements organisationnels apportés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022 au sein du secteur des télécommunications au Canada et qui se sont traduits par une optimisation des coûts; et
- les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique.

## Amortissements

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 157,1 millions \$ et est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent.

## Charges financières

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	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	70 949	52 225	35,9
Intérêts sur les obligations locatives	714	660	8,2
Perte nette de change	2 467	121	—
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	186	177	5,1
Produits d'intérêts	(3 450)	(733)	—
Autres	332	560	(40,7)
	<b>71 198</b>	<b>53 010</b>	<b>34,3</b>

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les charges financières ont augmenté de 34,3 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des charges d'intérêts sur la tranche de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang assujettie à un taux d'intérêt variable, principalement en raison de l'augmentation des taux d'intérêt;
- une augmentation de la dette existante; et
- l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des produits d'intérêts découlant de l'investissement de la trésorerie excédentaire à des taux d'intérêt plus élevés.

## Impôts sur le résultat

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Exigibles	5 523	27 362	(79,8)
Différés	12 304	(10 009)	—
Impôts sur le résultat	17 827	17 353	2,7
Taux d'impôt effectif	16,5 %	13,5 %	22,2

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, la charge d'impôts a augmenté de 2,7 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- un avantage fiscal de 8,5 millions \$ comptabilisé au quatrième trimestre de l'exercice précédent à la suite d'un changement du taux d'impôt promulgué le 8 juillet 2022 visant à réduire le taux d'imposition net des sociétés dans l'État de la Pennsylvanie, le faisant ainsi passer de 9,99 % à 4,99 % au moyen de diminutions annuelles de 0,5 % jusqu'en 2031, avec une entrée en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2023 pour la Société; partiellement contrebalancé par
- la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat; et
- la hausse des avantages fiscaux liés aux coûts de financement d'acquisitions antérieures.

Les impôts exigibles ont diminué au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la variation des différences temporaires et de la hausse des avantages fiscaux liés aux coûts de financement d'acquisitions antérieures, comme il est mentionné ci-dessus.

### Bénéfice de la période

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%
Bénéfice de la période	90 521	111 379	(18,7)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	29 234	36 433	(19,8)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>(1)</sup>	61 287	74 946	(18,2)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	33 006	39 459	(16,4)
Bénéfice de base par action	1,89	2,32	(18,5)
Bénéfice dilué par action	1,87	2,31	(19,0)
Bénéfice dilué par action ajusté	2,12	2,50	(15,2)

(1) Au 31 août 2023, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 64,7 % dans le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la CDPQ dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 18,7 % et de 19,8 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

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

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, qui exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle, a diminué de 16,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## Secteur des télécommunications au Canada

### Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 31 août	2023 <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	375 754	—	375 754	360 834	4,1	4,1
Charges d'exploitation	180 183	(367)	179 816	163 157	10,4	10,2
BAIIA ajusté	195 571	367	195 938	197 677	(1,1)	(0,9)
Marge du BAIIA ajusté	52,0 %			54,8 %		
Dépenses d'investissement nettes	73 348	(614)	72 734	100 140	(26,8)	(27,4)
Intensité du capital	19,5 %			27,8 %		

(1) Pour le trimestre clos le 31 août 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3329 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2022, qui était de 1,2893 \$ CA pour 1 \$ US.

#### Produits

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 4,1 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- le nombre plus élevé de clients du service Internet ainsi que la hausse des produits par client; et
- l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

#### Charges d'exploitation

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 10,4 % (10,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition d'oxio conclue le 3 mars 2023;
- une hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle; et
- certains ajustements de fin d'exercice à l'exercice précédent.

#### BAIIA ajusté

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a diminué de 1,1 % (0,9 % selon un taux de change constant), principalement en raison de la croissance des produits, qui a été plus que contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle et par l'incidence de certains ajustements de fin d'exercice comptabilisés à l'exercice précédent.

#### Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 26,8 % (27,4 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 19,5 %, contre 27,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la réduction des dépenses découlant de l'achèvement de plusieurs projets d'expansion du réseau dans des régions rurales, principalement au Québec.

## Unité de service primaire

	31 août 2023	Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 31 août	
		2023	2022
Unités de service primaire	1 874 796	7 479	(10 718)
Clients du service Internet	854 703	14 041	3 252
Clients du service de vidéo	634 736	(5 184)	(8 682)
Clients du service de téléphonie	385 357	(1 378)	(5 288)

### Internet

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les ajouts nets de clients du service Internet de 14 041 sont attribuables à la croissance interne dans nos marchés traditionnels découlant des efforts fructueux en matière de ventes et de marketing, aux nouveaux clients acquis en raison de notre expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile, ainsi qu'aux ajouts de clients provenant de la marque oxio.

### Vidéo

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 5 184 sont principalement attribuables au changement continu des tendances de consommation vidéo, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

### Téléphonie

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 1 378 sont principalement attribuables au nombre plus élevé de clients qui sont passés uniquement aux services de téléphonie mobile, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement inflationniste actuel, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

### Foyers câblés

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 7 308.

## Secteur des télécommunications aux États-Unis

### Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 31 août	2023 <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits	367 643	(12 037)	355 606	364 612	0,8	(2,5)
Charges d'exploitation	193 172	(6 319)	186 853	199 561	(3,2)	(6,4)
BAIIA ajusté	174 471	(5 718)	168 753	165 051	5,7	2,2
Marge du BAIIA ajusté	47,5 %			45,3 %		
Dépenses d'investissement nettes	100 488	(3 292)	97 196	120 347	(16,5)	(19,2)
Intensité du capital	27,3 %			33,0 %		

(1) Pour le trimestre clos le 31 août 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3329 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2022, qui était de 1,2893 \$ CA pour 1 \$ US.

## Produits

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 0,8 % (diminution de 2,5 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant découle principalement des facteurs suivants :

- une diminution de la clientèle du service Internet au cours du dernier exercice et une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie; partiellement contrebalancées par
- la hausse des produits par client et une meilleure combinaison de produits, découlant des clients qui s'abonnent à des vitesses Internet de plus en plus rapides.

En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 275,8 millions \$ US, contre 282,8 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2022.

## Charges d'exploitation

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont diminué de 3,2 % (6,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo; et
- les initiatives de réduction des coûts; facteurs partiellement contrebalancés par
- la hausse des frais de marketing et de publicité afin de stimuler la croissance de la clientèle.

## BAlIA ajusté

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le BAlIA ajusté a augmenté de 5,7 % (2,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison d'une meilleure combinaison des produits et des initiatives de réduction des coûts, contrebalancées en partie par une baisse des produits découlant d'une diminution de la clientèle, comme il est expliqué ci-dessus.

En monnaie locale, le BAlIA ajusté s'est chiffré à 130,9 millions \$ US, contre 128,0 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2022.

## Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 16,5 % (19,2 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 27,3 %, contre 33,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des dépenses attribuable au calendrier de certaines initiatives.

En monnaie locale, les dépenses d'investissement nettes se sont chiffrées à 75,4 millions \$ US, comparativement à 93,3 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2022.

## Unité de service primaire

	31 août 2023	Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 31 août	
		2023	2022 <sup>(1)</sup>
Unités de service primaire	1 098 731	(22 200)	(25 903)
Clients du service Internet	671 762	(9 023)	(10 070)
Clients du service de vidéo	288 881	(8 071)	(9 274)
Clients du service de téléphonie	138 088	(5 106)	(6 559)

(1) Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les données sur les clients du service Internet ont été ajustées à la suite d'un changement apporté au système de Breezeline. Ce changement a été appliqué aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

## Internet

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 9 023, dont 6 425 en Ohio. Les pertes nettes enregistrées en Ohio sont principalement attribuables à un marché plus concurrentiel et au temps requis pour accroître la notoriété de la marque. Les variations de la clientèle du service Internet dans les autres régions reflètent également un environnement plus concurrentiel.

## Vidéo

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo de 8 071 étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

## Téléphonie

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie de 5 106 étaient principalement attribuables aux facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet; et
- le nombre plus élevé de clients qui sont passés uniquement aux services de téléphonie mobile dans un contexte d'environnement fortement inflationniste.

## Foyers câblés

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les ajouts de foyers câblés se sont chiffrés à 15 723.

## Analyse des flux de trésorerie

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	284 370	326 636	(12,9)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(206 100)	(243 884)	(15,5)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(79 241)	(90 341)	(12,3)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(840)	7 358	—
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 811)</b>	<b>(231)</b>	<b>—</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	365 665	379 232	(3,6)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>363 854</b>	<b>379 001</b>	<b>(4,0)</b>

## Activités d'exploitation

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 12,9 %, principalement en raison des facteurs suivants :

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

## Activités d'investissement

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 15,5 %, principalement en raison de la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles, qui est essentiellement attribuable à la réduction des dépenses découlant de l'achèvement de plusieurs projets d'expansion du réseau dans des régions rurales, principalement au Québec, ainsi que du calendrier de certaines initiatives.

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

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles</b>	<b>207 434</b>	244 855	(15,3)	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période <sup>(1)</sup>	<b>(28 953)</b>	(20 080)	44,2	
<b>Dépenses d'investissement nettes</b>	<b>178 481</b>	224 775	(20,6)	(22,3)
<b>Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>145 553</b>	163 143	(10,8)	(12,6)

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

### Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
<b>Secteur des télécommunications au Canada</b>	<b>73 348</b>	100 140	(26,8)	(27,4)
Intensité du capital	<b>19,5 %</b>	27,8 %		
<b>Secteur des télécommunications aux États-Unis</b>	<b>100 488</b>	120 347	(16,5)	(19,2)
Intensité du capital	<b>27,3 %</b>	33,0 %		
<b>Activités du siège social et éliminations</b>	<b>2 781</b>	3 022	(8,0)	(8,0)
<b>Cogeco Communications</b>	<b>176 617</b>	223 509	(21,0)	(22,7)
Intensité du capital	<b>23,8 %</b>	30,8 %		
<b>Autres</b>	<b>1 864</b>	1 266	47,2	47,2
<b>Données consolidées</b>	<b>178 481</b>	224 775	(20,6)	(22,3)

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

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
<b>Cogeco Communications</b>	<b>143 689</b>	161 877	(11,2)	(13,1)
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau <sup>(1)</sup>	<b>19,3 %</b>	22,3 %		
<b>Autres</b>	<b>1 864</b>	1 266	47,2	47,2
<b>Données consolidées</b>	<b>145 553</b>	163 143	(10,8)	(12,6)

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

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 20,6 % (22,3 % selon un taux de change constant), principalement en raison de la réduction des dépenses dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, comme il est expliqué ci-dessus.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023 ont diminué de 10,8 % (12,6 % selon un taux de change constant).

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications s'est établi à 23,8 %, contre 30,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du ratio d'intensité du capital s'explique principalement par la baisse des dépenses d'investissement nettes, partiellement contrebalancée par la croissance des produits. En excluant les projets d'expansion du réseau, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 19,3 % pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, comparativement à 22,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## Activités de financement

### Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

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

Trimestres clos les 31 août	2023	2022	Explications
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	
Diminution de l'endettement bancaire	<b>(1 688)</b>	(6 197)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Diminution nette des facilités de crédit rotatif	<b>(33 431)</b>	(6 739)	Remboursement de montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	(239)	Résultat comparable.
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit	<b>(8 815)</b>	(8 522)	Résultat comparable.
Remboursement des obligations locatives	<b>(1 907)</b>	(1 373)	Résultat comparable.
	<b>(45 841)</b>	(23 070)	

### Dividendes

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, un dividende déterminé trimestriel de 0,731 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 11,3 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,625 \$ par action, ou 9,8 millions \$, versé au quatrième trimestre de l'exercice 2022.

### Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

#### Cogeco

Aucune action n'a été rachetée au quatrième trimestre de l'exercice 2023. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, Cogeco a racheté et annulé 31 500 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 69,65 \$, pour une contrepartie totale de 2,2 millions \$.

#### Cogeco Communications

Aucune action n'a été rachetée au quatrième trimestre de l'exercice 2023. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, Cogeco Communications a racheté et annulé 390 800 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 88,35 \$, pour une contrepartie totale de 34,5 millions \$.

## Flux de trésorerie disponibles

Trimestres clos les 31 août	2023 <sup>(1)</sup>	2022	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>351 925</b>	348 510	1,0	(0,6)	(5 351)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	3 212	2 992	7,4		
Paieiment fondé sur des actions	2 611	1 663	57,0		
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres	514	98	—		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	323	618	(47,7)		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	(15 239)	(12 657)	20,4		
Charges financières	(71 198)	(53 010)	34,3		
Impôts exigibles	(5 523)	(27 362)	(79,8)		
Dépenses d'investissement nettes	(178 481)	(224 775)	(20,6)		
Remboursement des obligations locatives	(1 907)	(1 373)	38,9		
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>86 237</b>	34 704	—	—	599
<b>Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>119 165</b>	96 336	23,7	23,4	(291)

(1) Pour le trimestre clos le 31 août 2023, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3329 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2023 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2022, qui était de 1,2893 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie disponibles se sont chiffrés à 86,2 millions \$ (86,8 millions \$ selon un taux de change constant), comparativement à 34,7 millions \$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution des dépenses d'investissement nettes dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis; et
- la diminution des impôts exigibles; contrebalancées en partie par
- la hausse des charges financières.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023 se sont chiffrés à 119,2 millions \$ (118,9 millions \$ selon un taux de change constant), soit une hausse de 23,7 % (23,4 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## 10. Projections financières pour l'exercice 2024

La présente rubrique comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco et de Cogeco Communications. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions de Cogeco et de Cogeco Communications, se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion de Cogeco Communications.

La Société présente ses projections financières pour l'exercice 2024 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 et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Les projections financières excluent l'incidence d'autres éventuelles acquisitions d'entreprises et ne tiennent pas compte des ajustements inhabituels qui pourraient découler de modifications du cadre réglementaire ou d'éléments non récurrents imprévisibles.

## Cogeco

Les projections financières de la Société pour l'exercice 2024 sont principalement tirées des projections financières de Cogeco Communications, qui sont décrites ci-après.

Le tableau qui suit présente une comparaison des projections financières pour l'exercice 2024 de la Société avec les résultats réels de l'exercice 2023, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée.

	1 <sup>er</sup> novembre 2023	
	Projections <sup>(1)</sup>	Données réelles
	Exercice 2024 (selon un taux de change constant) <sup>(2)</sup>	Exercice 2023
	\$	\$
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>		
<b>Projections financières</b>		
Produits	Stables	3 081
BAlIA ajusté	Stable	1 433
Dépenses d'investissement nettes	700 \$ à 775 \$	703
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	140 \$ à 190 \$	530
Flux de trésorerie disponibles	(5) % à (15) % <sup>(3)</sup>	421
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	(5) % à (15) % <sup>(3)</sup>	594

(1) Variations en pourcentage par rapport à l'exercice 2023.

(2) Les projections financières pour l'exercice 2024 sont fondées sur un taux de change constant de 1,3467 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 7 %.

## Cogeco Communications

Sur la base d'un taux de change constant, Cogeco Communications prévoit que, pour l'exercice 2024, les produits demeureront stables. La Société prévoit une croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada, contrebalancée par la baisse des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, qui continuera de faire face à la concurrence dans ses marchés, notamment des fournisseurs de services fixes sans fil, et aux désabonnements aux services de vidéo.

Sur la base d'un taux de change constant, le BAlIA ajusté de l'exercice 2024 devrait demeurer stable, principalement en raison de la stabilité des produits et d'une meilleure combinaison de produits contribuant à la marge du BAlIA ajusté, conjuguées à plusieurs initiatives d'optimisation des coûts. Les projections financières reflètent l'incidence négative des coûts liés à la préparation supplémentaire en vue du lancement des services mobiles dans les deux pays, estimée à (1) % sur le BAlIA ajusté, par rapport à l'exercice précédent.

Les dépenses d'investissement nettes devraient se situer entre 700 millions \$ et 775 millions \$, ce qui comprend des investissements nets d'environ 140 millions \$ à 190 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 et se traduiront par un ratio d'intensité du capital se situant entre 24 % et 26 %, ou entre 18 % et 20 % en excluant les projets d'expansion du réseau.

En raison de ces initiatives de croissance et d'une hausse prévue des charges financières, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, devraient diminuer de (5) % à (15) %, ce qui reflète une incidence estimative de (10) % attribuable aux investissements additionnels dans les services mobiles.

Le tableau qui suit présente une comparaison des projections financières pour l'exercice 2024 de Cogeco Communications avec les résultats réels de l'exercice 2023, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée.

	1 <sup>er</sup> novembre 2023	
	Projections <sup>(1)</sup>	Données réelles
	Exercice 2024 (selon un taux de change constant) <sup>(2)</sup>	Exercice 2023
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
<b>Projections financières</b>		
Produits	<b>Stables</b>	2 984
BAIIA ajusté	<b>Stable</b>	1 421
Dépenses d'investissement nettes	<b>700 \$ à 775 \$</b>	700
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	<b>140 \$ à 190 \$</b>	173
Intensité du capital	<b>24 % à 26 %</b>	23,4 %
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau	<b>18 % à 20 %</b>	17,6 %
Flux de trésorerie disponibles	<b>(5) % à (15) %<sup>(3)</sup></b>	415
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	<b>(5) % à (15) %<sup>(3)</sup></b>	588

(1) Variations en pourcentage par rapport à l'exercice 2023.

(2) Les projections financières pour l'exercice 2024 sont fondées sur un taux de change constant de 1,3467 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 7 %.

## 11. Stratégie de développement durable

Chez Cogeco, nous sommes très fiers de poursuivre un programme de développement durable par la mise en œuvre de diverses initiatives conformes aux meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Reposant sur une longue tradition d'engagement social et d'implication communautaire, un engagement en faveur de l'inclusion numérique, des pratiques opérationnelles de pointe ainsi qu'un engagement fort en faveur d'une gestion responsable et éthique, notre stratégie de développement durable fait partie intégrante de la stratégie d'affaires de l'entreprise, puisque nous reconnaissons le rôle fondamental que les entreprises doivent jouer pour relever les défis environnementaux, sociaux et économiques les plus pressants de notre époque ainsi que notre responsabilité d'assurer un suivi et une gestion efficaces des risques et des opportunités liés au développement durable afin de garantir une création de valeur résiliente et à long terme.

Nous avons défini notre stratégie de développement durable en nous guidant à la fois par nos valeurs organisationnelles fondamentales et les résultats de notre récente évaluation de la double matérialité, qui tient compte des aspects du développement durables qui sont importants pour l'entreprise, la société et la planète. Nos engagements sont centrés sur les leviers ESG clés que sont la réduction de notre empreinte environnementale, la mise en œuvre de pratiques de gouvernance solides et le soutien de nos principales parties prenantes. Pour suivre nos progrès en matière de développement durable, nous utilisons des indicateurs de performance clés qui sont revus au besoin pour assurer leur pertinence.

### Notre raison d'être sociale

Enrichir la vie des gens en favorisant les liens humains et en développant des communautés dynamiques

### Comment nous réalisons notre raison d'être sociale

Nous favorisons une croissance durable et inclusive grâce à notre longue tradition d'engagement social et d'implication communautaire, des pratiques d'exploitation de pointe, ainsi que notre engagement ferme envers une gestion responsable et éthique.

### Nos objectifs ESG

#### Environnement



Réduire notre empreinte environnementale

#### CLIENTS



Être un partenaire de confiance et fiable pour nos clients

#### COLLÈGUES



Favoriser la mobilisation de nos collègues et investir en eux

#### Social

#### COMMUNAUTÉS



Générer des retombées socio-économiques dans les communautés dans lesquelles nous vivons et travaillons

#### FOURNISSEURS



Bâtir une chaîne d'approvisionnement durable et résiliente

#### Gouvernance



Mettre en œuvre de solides pratiques de gouvernance

### GÉNÉRER DES RETOURS SUR INVESTISSEMENT SOLIDES ET CONTINUS POUR NOS ACTIONNAIRES

### Nos valeurs



#### ENGAGEMENT SOCIAL

Avoir un impact positif sur nos communautés et l'environnement



#### INNOVATION

Rechercher et favoriser l'innovation



#### ENGAGEMENT ENVERS LE CLIENT

Placer les clients au cœur de toutes nos actions



#### TRAVAIL D'ÉQUIPE

Collaborer avec nos collègues et nos partenaires pour stimuler les synergies et favoriser une culture d'excellence



#### RESPECT

Favoriser un milieu de travail respectueux où l'intégrité, la confiance et l'inclusion sont la norme

## Principales initiatives de développement durable

Des détails pertinents concernant nos principales initiatives de développement durable ainsi que des informations sur les indicateurs de performance clés qui soutiennent l'atteinte de nos objectifs sont présentés ci-dessous.

### Environnement

#### Changements climatiques : adaptation et atténuation

Cogeco reconnaît l'importance d'évaluer les risques et les opportunités liés au climat et d'agir en conséquence afin d'assurer la durabilité et la résilience à long terme de l'entreprise. Après la conduite, en 2022, d'une analyse qualitative des scénarios climatiques, Cogeco a cerné ses principaux risques et opportunités liés au climat (tant physiques que de transition) à court et à long terme.

Dans le cadre de notre stratégie d'action climatique, nous avons établi des cibles de réduction des émissions à court terme qui ont été approuvées par l'initiative Science Based Targets (SBTi) comme étant conformes aux niveaux requis pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. Pour renforcer notre engagement, nous avons lié une partie de la rémunération variable de nos cadres et autres dirigeants à la réalisation de nos cibles de réduction des émissions. Nos cibles à court terme visent les émissions de nos activités ainsi que celles de notre chaîne de valeur et sont les suivantes :

- Réduire les émissions de portées 1 et 2 absolues de 65 % d'ici 2030, par rapport aux émissions de 2019, année de référence.
- 50 % de nos fournisseurs, sur la base des dépenses liées à l'achat de biens et services et de biens d'équipement, établissant des cibles de réduction des émissions de portées 1 et 2 fondées sur la science d'ici 2025.
- Réduire les émissions des actifs loués en aval (c.-à-d. l'équipement abonné) et des déplacements quotidiens du personnel de 30 % d'ici 2030, par rapport aux émissions de 2019, année de référence.
- 100 % de l'énergie consommée sous forme d'électricité provenant de sources renouvelables d'ici 2030.

À plus long terme, nous nous sommes en outre engagés à atteindre la carboneutralité d'ici 2050 et nous soumettrons notre plan et notre cible de carboneutralité au SBTi aux fins d'approbation au cours de l'exercice 2024.

Notre stratégie de réduction des émissions provenant de nos activités mise sur les leviers clés suivants : efficacité énergétique et électrification du parc de véhicules, efficacité énergétique de nos immeubles et de notre réseau à large bande, et investissements dans les énergies renouvelables. En ce qui a trait à la réduction des émissions provenant de notre chaîne de valeur, notre stratégie consiste à dialoguer avec nos fournisseurs pour les inciter à établir des cibles de réduction des émissions ambitieuses et à cerner les occasions de collaboration dans le but de limiter les émissions. Afin de réduire les émissions en aval, notre stratégie se concentre aussi sur l'amélioration de l'efficacité énergétique des équipements utilisés par nos clients ainsi que sur le renforcement de l'engagement de notre personnel envers les activités de réduction des émissions.

Pour des informations plus détaillées sur nos actions en matière d'adaptation aux changements climatiques et sur nos mesures d'atténuation, veuillez consulter notre Plan d'action pour le climat et rapport GIFCC ([corpo.cogeco.com](https://corpo.cogeco.com)) qui a été publié en janvier 2023.

### Social

#### Nos employés

##### Diversité, équité et inclusion (DEI)

Pour Cogeco, la diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) sont considérées comme un important sujet de développement durable, puisque nous reconnaissons que des environnements diversifiés, équitables et inclusifs favorisent la collaboration, stimulent l'innovation, améliorent les performances organisationnelles et nous aident à mieux soutenir nos communautés et nos clients. Nous sommes également convaincus que la diversité des antécédents, des perspectives, des compétences et des expériences se traduit par un avantage concurrentiel important. Nous nous efforçons de créer un lieu de travail inclusif pour tous et toutes, où chaque personne éprouve un sentiment d'appartenance, dispose d'un environnement sûr dans lequel travailler et se développer, et se voit offrir des chances égales de progresser dans sa carrière.

Au cours de l'exercice 2023, nous avons continué à mettre en œuvre une stratégie globale en matière de diversité, d'équité et d'inclusion en misant sur la création d'un conseil de DEI officiel et sur l'établissement de trois nouveaux groupes de ressources pour les employés dirigés par des employés (en plus du groupe Connect Femmes qui existait déjà), et en portant une grande attention à l'amélioration des processus et des politiques, et à l'éducation et à la mobilisation des employés. Notamment, au cours de l'exercice 2023, 50 % de nos gestionnaires d'équipe ont été formés au leadership inclusif et nous continuerons à offrir ce programme au cours de l'exercice 2024.

Dans le but d'obtenir un portrait global plus complet de la composition de notre effectif, un sondage d'auto-identification dans lequel les employés pouvaient volontairement divulguer leurs informations démographiques a été mené au cours de l'exercice 2023 au Canada. Nous avons poursuivi nos efforts pour promouvoir la diversité des genres. Au cours de l'exercice 2023, 34 % des postes de gestion et plus élevés étaient occupés par des femmes. Nous avons également élargi nos aspirations afin d'augmenter la représentation de nos communautés de personnes autochtones, noires et de couleur (PANDC), en particulier aux niveaux des postes de gestionnaires, et des personnes en situation de handicap dans l'ensemble de nos effectifs.

## **Santé, sécurité et bien-être des employés**

Nos employés sont un moteur essentiel de notre réussite et c'est pourquoi l'une des principales priorités stratégiques de Cogeco est d'offrir une expérience employé de qualité supérieure. Cela inclut notre engagement à fournir un lieu de travail sûr et sain à tous nos employés, bénévoles et partenaires commerciaux et va au-delà de notre devoir de diligence. Il s'agit d'une pratique d'affaires et d'atténuation des risques importante qui nous permet de réduire les coûts liés aux blessures et aux maladies, de diminuer l'absentéisme et le roulement du personnel, d'augmenter la productivité et la qualité, et de rehausser le moral des employés. Pour souligner l'importance que nous accordons à notre engagement en faveur de la santé, de la sécurité et du bien-être, nous avons lié une partie de la rémunération variable de nos cadres et autres dirigeants à la réalisation de cibles connexes.

D'année en année, nous continuons à faire évoluer nos pratiques et nos processus en matière de santé, de sécurité et de bien-être afin de garantir le bien-être de nos employés. Les initiatives mises en œuvre consistent notamment à dispenser une formation approfondie en santé et sécurité, à veiller à ce que des systèmes et des processus soient en place pour guider et suivre les efforts déployés en matière de santé et de sécurité, à permettre à tous les employés et à leur famille d'accéder, dans le cadre de notre programme d'aide aux employés, à des consultations et à des services d'information confidentiels fournis par des professionnels externes afin de faire face aux divers défis de la vie et de les relever, et, pour soutenir le bien-être et la santé mentale en général des employés, à leur fournir un abonnement à une application de méditation et de pleine conscience.

## **Mobilisation des employés**

Cogeco accorde une grande importance à la mobilisation des employés, puisque nous croyons fermement que les employés mobilisés se soucient de ce qu'ils font et sont donc motivés à contribuer au succès de l'organisation, ce qui, à son tour, est en corrélation positive avec notre performance financière. Des employés mobilisés sont également plus à l'écoute des besoins des clients et peuvent donc réellement fournir la meilleure expérience client qui soit. Il est prouvé qu'une forte mobilisation des employés augmente la rentabilité, la qualité du travail et la productivité, et qu'elle est également un facteur important de rétention. Dans le contexte actuel de forte concurrence pour attirer les meilleurs talents, la capacité d'une organisation à offrir un environnement de travail très stimulant peut constituer un facteur clé de différenciation et un avantage concurrentiel. Afin de démontrer concrètement l'importance que nous accordons à la mobilisation des employés, nous avons lié une partie de la rémunération variable de nos cadres et autres dirigeants à la réalisation de cibles connexes. Pour stimuler la mobilisation, Cogeco mène régulièrement des sondages éclairés auprès des employés pour recueillir leurs commentaires relativement à des indicateurs de mobilisation clés, met en œuvre des principes de travail hybride appelés FlexiTravail ainsi qu'une politique de télétravail pour favoriser une meilleure conciliation travail-vie personnelle, des programmes de rémunération complets incluant des salaires compétitifs, un régime d'avantages sociaux et des programmes de récompense, et propose des occasions de formation et de développement, un plan d'achat d'actions avec une contrepartie de l'employeur et des outils numériques conviviaux pour améliorer la collaboration. Cogeco emploie un indice de recommandation employé pour suivre la mobilisation du personnel et nous sommes heureux de rapporter que l'indice de recommandation employé pour l'exercice 2023 a dépassé celui obtenu pour l'exercice 2022.

## Nos communautés

### Investissement communautaire et inclusion numérique

L'engagement social est l'une des valeurs fondamentales de Cogeco. En exploitant des bureaux dans les localités où vivent les membres de nos équipes et nos clients, nous sommes une entreprise profondément enracinée dans les communautés que nous servons. Nous nous efforçons de contribuer à la prospérité de nos communautés en appuyant les économies locales, en établissant des partenariats et en favorisant la cohésion communautaire. Au cours de l'exercice 2023, nous avons appuyé plus de 580 organisations à but non lucratif au Canada et aux États-Unis et le montant total de nos dons représente 3,8 % de nos bénéfices avant impôts.

La connectivité est essentielle pour assurer l'inclusion numérique au sein de notre société et constitue un puissant levier de développement économique et social au sein de nos communautés. Conformément à notre volonté d'être une entreprise citoyenne, nous sommes convaincus que notre secteur d'activité a un rôle crucial à jouer pour combler le fossé numérique et nous considérons qu'il s'agit d'une priorité essentielle ainsi que d'un vecteur clé de notre stratégie de croissance en ce qui a trait à l'expansion de l'ensemble de notre marché potentiel. Nous cherchons activement à participer aux programmes gouvernementaux au Canada et aux États-Unis visant à accélérer l'accès à Internet haute vitesse dans les régions mal et non desservies. Nous nous sommes engagés à ajouter au moins 75 000 foyers câblés sur trois ans dans ces régions et, à la fin de l'exercice 2023, en avons câblé 64 520.

## Nos clients

### Sécurité et confidentialité des données

Comme la fréquence et la complexité des menaces et des atteintes à la cybersécurité se sont accrues au cours des dernières années dans les secteurs privé et public, la sécurité des données est devenue une priorité importante pour toutes les entreprises, dont Cogeco. Selon le Forum économique mondial, les cyberrisques représentent indéniablement les risques en matière de durabilité les plus immédiats et les plus importants sur le plan financier auxquels font aujourd'hui face les organisations. Pour atténuer ces risques, Cogeco a mis en place des structures de gouvernance, des équipes et des outils et programmes technologiques qui assurent la sécurité de l'écosystème de Cogeco. Nous nous efforçons de gérer de manière proactive nos risques de cybersécurité et d'assurer ainsi la résilience de nos activités, tout en tirant parti des retombées positives qui découlent d'une meilleure gestion de ces risques, telles que l'augmentation de la confiance des clients et des partenaires, et de la valeur de la marque.

Dans le cadre de nos activités, nous recueillons des renseignements personnels et nos clients et nos employés nous confient leurs données. Des mécanismes sont en place pour veiller à la sécurité et à la confidentialité de ces renseignements personnels ainsi qu'à leur utilisation uniquement aux fins pour lesquelles ils ont été recueillis, puisque c'est ce qu'attendent de nous nos clients et nos employés.

Au cours de l'exercice 2023, nous avons continué à réaliser des progrès dans la mise en œuvre d'un programme pluriannuel complet de cybersécurité aligné sur les normes et les cadres reconnus mondialement. Cogeco a mis en place une structure de gouvernance de la sécurité de l'information qui comprend des comités consultatifs et de surveillance afin d'assurer une visibilité et une responsabilité accrues en matière de surveillance du programme de sécurité de l'information et des activités connexes. Une grande attention est portée à la sensibilisation de nos employés à la sécurité afin de mettre en place une première ligne de défense solide. Au cours de l'exercice 2023, 96 % des employés ont été formés sur les politiques de Cogeco en matière de cybersécurité et de protection des renseignements personnels. Dans le cadre de nos initiatives en matière de sécurité de l'information, des tests d'hameçonnage programmés sont régulièrement menés afin de former nos employés à la sécurité des courriels. Nous suivons les rapports de simulation d'hameçonnage et les taux de clics pour mesurer l'efficacité de ces tests, l'objectif étant de s'améliorer d'une année sur l'autre. Le bilan pour l'exercice 2023 indique une diminution du taux de clics des courriels d'hameçonnage ainsi qu'une augmentation du taux de tentatives d'hameçonnage correctement identifiées, ce qui démontre une meilleure sensibilisation des employés et l'adoption des bons réflexes. Enfin, des simulations de réponse aux incidents de cybersécurité ont été organisées au cours de l'exercice 2023 avec l'équipe de direction et les membres du conseil d'administration de Cogeco. Nous continuons également à collaborer avec les entités gouvernementales ainsi qu'avec nos pairs du secteur dans le but de partager les connaissances et de favoriser une infrastructure globalement plus sécuritaire.

## Investissement dans le réseau

Fournir aux clients un réseau de pointe robuste est crucial pour veiller à ce qu'ils puissent compter sur une connectivité fiable et des services de qualité. Des investissements soutenus dans l'infrastructure numérique sont essentiels pour garantir la connectivité des familles et des entreprises, assurer la tenue des activités économiques et éducatives et la fourniture d'autres services essentiels et combler le fossé numérique qui existe entre les centres urbains et les régions rurales. Cela est également essentiel pour garantir la résilience et la durabilité à long terme de notre entreprise et de nos activités.

Au cours de l'exercice 2023, nous avons continué à investir afin de maintenir, de mettre à niveau ou de remplacer notre réseau et notre infrastructure afin d'en optimiser la fiabilité et la résilience. Nous avons en outre investi 173 millions \$ pour étendre la zone de couverture de notre réseau. Nous disposons aussi de solides plans, politiques et procédures de continuité des activités et de reprise après sinistre qui visent à limiter les périodes d'indisponibilité dans le cas d'une urgence. Au cours de l'exercice 2023, notre réseau a été disponible plus de 99,96 % du temps.

## Gouvernance

### Pratiques d'affaires éthiques

Dans le marché mondial en croissance d'aujourd'hui, il est d'une importance capitale pour les entreprises souhaitant réussir d'exercer leurs activités dans le respect des valeurs éthiques. De plus en plus, les entreprises font partie intégrante d'une société complexe qui attend d'elles qu'elles se comportent conformément aux normes les plus rigoureuses. Nos parties prenantes désirent être associées à des organisations responsables et éthiques. Pour notre réussite durable, il est donc crucial d'exercer nos activités avec intégrité.

Notre code d'éthique est le fondement sur lequel s'appuient les principes définissant les comportements éthiques attendus. Une formation obligatoire sur l'éthique destinée à l'ensemble des employés, diverses initiatives de sensibilisation à l'éthique menées tout au long de l'année, une ligne d'éthique anonyme et confidentielle permettant aux employés et autres personnes de signaler toute instance perçue ou réelle de violation au code d'éthique, un processus officiel de déclaration des conflits d'intérêts et un comité directeur sur l'éthique composé de membres de la haute direction soutiennent l'application du code d'éthique. Au cours de l'exercice 2023, 99 % du personnel a suivi la formation sur le code d'éthique qui est offerte tous les deux ans. En outre, afin de nous assurer que nous travaillons en partenariat avec des entreprises qui s'engagent aussi à adopter des comportements durables et éthiques, nous exigeons de nos fournisseurs qu'ils acceptent notre code de conduite des fournisseurs. Au cours de l'exercice 2023, tous nos fournisseurs principaux ont accepté le code de conduite des fournisseurs de Cogeco ou nous avons approuvé leurs normes ESG.

### Présentation et communication de l'information ESG

Cogeco continue d'adopter les meilleures pratiques et les cadres reconnus pour présenter de manière transparente les progrès qu'elle accomplit dans la réalisation de ses engagements de développement durable. La présentation d'information ESG par les sociétés ouvertes évolue constamment et les exigences futures relatives à la communication d'information devraient devenir de plus en plus strictes. Par exemple, s'il est adopté, le Règlement 51-107 portant sur l'information liée aux questions climatiques, proposé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, imposerait aux émetteurs assujettis de communiquer des informations liées au climat conformément aux quatre principaux éléments établis par le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques. En outre, le Conseil des normes internationales d'information sur la durabilité (International Sustainability Standards Board, ou ISSB), établi par l'IFRS Foundation, a publié, en juin 2023, la norme IFRS S1, *Obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité*, et la norme IFRS S2, *Informations à fournir en lien avec les changements climatiques*, afin de fournir des normes de communication de l'information en matière de développement durable qui sont cohérentes, comparables et fiables à l'échelle mondiale. Aussi, en préparation au projet de loi S-211, la *Loi sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les chaînes d'approvisionnement et modifiant le Tarif des douanes*, et alors que l'ISSB considère les droits de la personne comme une possible priorité pour les prochaines années, nous pouvons nous attendre à ce que du point de vue de la présentation de l'information, une importance accrue soit accordée à ces éléments. La Société continuera de suivre les développements des exigences en matière de présentation de l'information ESG afin d'assurer la conformité et une transparence continue des informations qu'elle communique.

## Surveillance de la stratégie de développement durable

Chaque trimestre, le conseil d'administration assure un suivi de la stratégie, des objectifs et des performances de l'entreprise en matière de développement durable ainsi que des initiatives connexes. En outre, les risques et les opportunités liés aux facteurs ESG sont examinés et discutés trimestriellement par le comité d'audit du conseil d'administration. À l'échelle de l'entreprise, la surveillance de la stratégie de développement durable et des questions ESG connexes relève de la fonction Développement durable qui, quant à elle, est du ressort du comité directeur sur le développement durable. Ce comité est composé du président et chef de la direction, des personnes qui relèvent directement de lui et d'autres membres de la direction.

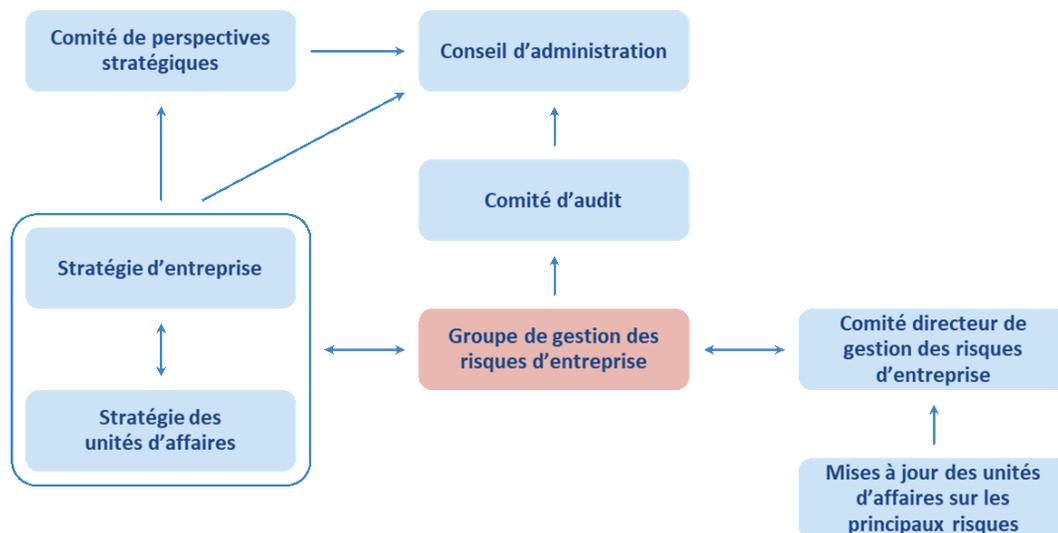
Pour plus d'informations sur nos initiatives et nos performances, veuillez consulter le dernier rapport ESG et de développement durable de Cogeco, publié en mars 2023, qui est disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com). Notre prochain rapport sera publié en mars 2024. En outre, des indicateurs de performance clés détaillés se trouvent dans notre Supplément de données ESG qui lui aussi est disponible sur le site Internet de l'entreprise à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

## 12. Incertitudes et principaux facteurs de risque

La présente rubrique donne un aperçu des principaux risques et incertitudes que Cogeco et ses filiales considèrent comme importants à l'heure actuelle. Elle ne vise pas à décrire toutes les éventualités ni tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur la Société ou sur ses activités à quelque moment que ce soit. De plus, les risques et incertitudes décrits dans la présente rubrique peuvent se matérialiser ou ne pas se matérialiser, évoluer différemment des prévisions ou entraîner des conséquences autres que celles qui sont prévues actuellement. Si l'un des risques suivants, ou tout autre risque ou incertitude, que la Société et ses filiales n'ont pas encore repéré, ou qu'elles ne considèrent pas comme important à l'heure actuelle, se réalisait ou devenait important, les activités, les projections, les perspectives, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société et de ses filiales, et par conséquent le prix des actions subalternes à droit de vote, pourraient être compromis.

### Gestion des risques d'entreprise

La Société a un programme officiel intégré de gestion des risques d'entreprise dont la structure et le fonctionnement sont fondés sur le cadre intégré de gestion du risque d'entreprise proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO ») et adopté à grande échelle. Ce cadre met en lumière le lien étroit entre le risque, la stratégie et le rendement de l'entreprise. Par conséquent, l'approche de Cogeco en matière de gestion des risques d'entreprise est appuyée par un écosystème de gouvernance en matière de risque, comme l'illustre le diagramme suivant.



L'écosystème de gouvernance en matière de risque sollicite l'apport des divers intervenants et unités d'affaires de l'entreprise et alimente le processus de planification stratégique.

---

Évaluation annuelle du risque consolidé	Chaque année, les principaux risques d'entreprise susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont formellement repérés. Les risques considérés sont non seulement stratégiques, opérationnels, financiers, réglementaires et liés à la conformité, mais également environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »), et ils tiennent compte des risques existants et émergents à court et à long terme, s'ils sont jugés pertinents. En outre, dans le cadre de ce processus d'évaluation annuelle du risque, le cadre de tolérance au risque qui guide la prise de décisions stratégiques est examiné et mis à jour au besoin. Les conclusions fondamentales de cette évaluation annuelle du risque servent à la préparation de la stratégie d'entreprise et sont présentées au conseil d'administration dans le cadre du processus de planification stratégique.
Évaluation du risque des unités d'affaires	Dans le cadre du processus de planification stratégique, les unités d'affaires identifient les principaux risques et menaces propres à leur unité d'affaires et les intègrent à leurs stratégies et à leurs plans d'atténuation. De plus, elles présentent des mises à jour trimestrielles qui traitent des principaux risques pour la Société et des mesures d'atténuation connexes depuis leur point de vue, ainsi que des mises à jour qui traitent des risques propres à leur unité, y compris les risques émergents, et des mesures d'atténuation connexes.
Surveillance des risques	Sur une base annuelle, le comité d'audit, un sous-groupe du conseil, examine les principaux risques commerciaux auxquels la Société et ses filiales sont exposées ainsi que les mesures d'atténuation mises en place pour gérer ces risques.  Chaque trimestre : <ul style="list-style-type: none"><li>- le comité directeur de la gestion des risques d'entreprise, qui comprend le chef de la direction et les personnes qui relèvent directement de lui, supervise la gestion des risques. Une mise à jour du profil de risque est présentée et discutée à chaque réunion, et les mesures d'atténuation sont examinées afin de s'assurer qu'elles sont adéquates;</li><li>- le comité d'audit supervise les activités de gestion des risques d'entreprise et la mise à jour du profil de risque, et surveille les risques opérationnels et financiers liés aux programmes et projets importants de la Société.</li></ul>
Autres activités comportant des risques	Les responsables de la gestion des risques d'entreprise mettent à jour le portrait des risques en se fondant sur des échanges avec les membres des unités d'affaires pour tenir compte des risques susceptibles d'avoir une incidence sur l'évaluation des risques de la Société ainsi que sur la planification stratégique connexe. En outre, les grandes tendances et forces externes qui façonnent l'environnement de la Société, et qui représentent des risques et des occasions possibles, sont identifiées et analysées (p. ex. les tendances démographiques, la réglementation, l'économie et l'environnement, la concurrence, les tendances technologiques et les attentes des clients).

---

## 12.1 Risques liés à la concurrence

L'environnement au sein duquel la Société exerce ses activités est hautement concurrentiel. La Société s'attend à ce que la concurrence demeure intense alors que les concurrents traditionnels et non traditionnels cherchent à accroître leur part de marché et que les tendances concurrentielles évoluent en fonction de la demande des clients, des faits nouveaux en matière de réglementation et des technologies émergentes. Ces tendances peuvent inciter les concurrents à adopter de nouvelles stratégies, parfois plus audacieuses, pour protéger et accroître leur part de marché, leurs produits et leur bénéfice.

La concurrence provient de diverses sources. Les grandes sociétés de téléphonie traditionnelles et les exploitants de services de téléphonie mobile bonifient leurs offres grâce à des produits comme du contenu vidéo exclusif offert directement aux consommateurs, investissent dans des réseaux de fibre jusqu'au domicile (« FTTH ») et dans l'accès fixe sans fil (« AFSF »), élargissent leurs réseaux 5G, offrent des solutions de rechange mobiles au service Internet fixe à domicile et cherchent à croître au-delà de leur zone de couverture. D'autres acteurs sont présents dans le paysage concurrentiel, comme les fournisseurs de services Internet de gros au Canada, des sociétés et des municipalités qui mettent en place des installations offrant des services comparables à ceux de la Société, des communautés aux États-Unis qui bâtissent des réseaux à large bande à libre accès, et de nouveaux concurrents offrant des services d'accès Internet au moyen de la technologie des satellites. La Société fait également face à une concurrence dans le domaine des fusions et acquisitions aux États-Unis du fait que des acteurs financiers, comme des sociétés de capital-investissement et des fonds liés aux infrastructures, rivalisent pour saisir les mêmes occasions dans le secteur des télécommunications.

Certains des concurrents de la Société exercent leurs activités depuis plus longtemps, disposent notamment de ressources beaucoup plus importantes sur les plans financier, technique et du marketing et ont une marque mieux reconnue et un plus grand bassin de clientèle, tandis que d'autres sont des organisations de nature numérique dotées de structures de coûts moindres du fait qu'elles n'ont aucun ancien système à entretenir. Les concurrents de la Société pourraient agir plus rapidement en adoptant des technologies nouvelles et émergentes, en s'adaptant à la fluctuation des attentes des clients et en mettant au point d'autres services à des prix plus concurrentiels. Une approche agressive en matière de tarifs et d'offres sur le marché de la part des concurrents pourrait exercer des pressions sur la tarification, diminuer l'acquisition de clients et augmenter les coûts de rétention. La compétitivité de la Société dans un ou plusieurs de ses secteurs de marché pourrait par conséquent diminuer dans l'avenir en raison de l'intensification de la concurrence des joueurs actuels et des nouveaux venus qui prennent des mesures agressives afin d'établir, de maintenir ou d'intensifier leur présence sur le marché. Les activités et les résultats d'exploitation de la Société pourraient subir d'importantes conséquences, au point où celle-ci pourrait être incapable de retenir sa clientèle existante et d'accroître son bassin de clientèle, ou pourrait devoir accepter une baisse des produits par client pour maintenir sa part de marché.

Afin d'atténuer les risques liés à la concurrence auxquels la Société est exposée, celle-ci s'emploie à offrir à ses clients une expérience distinctive grâce à des services Internet à la fine pointe de la technologie et à une solution solide en matière de Wi-Fi à la maison, à un service de télévision IP moderne et à un service à la clientèle de grande qualité.

Les principaux risques liés à la concurrence de la Société sont les suivants.

***Dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, la concurrence est de plus en plus vive.***

Les marchés canadien et américain connaissent une concurrence accrue. En ce qui a trait aux services de connectivité Internet, la Société livre concurrence aux sociétés de téléphonie titulaires, aux fournisseurs de services sans fil, aux réseaux à large bande municipaux et aux fournisseurs de services à large bande par satellite. Pour ce qui est des services de vidéo, les principaux concurrents de la Société sont les sociétés de téléphonie titulaires et les fournisseurs de services par satellite. Les services de téléphonie de la Société se heurtent à la concurrence des sociétés de téléphonie titulaires et d'autres fournisseurs, tels que les fournisseurs de services mobiles et les fournisseurs de services de voix sur IP.

Au cours des années, les fournisseurs de service Internet de gros ont gagné des parts de marché importantes dans les territoires canadiens où la Société offre ses services, particulièrement en Ontario. Un régime réglementé de gros favorable, qui n'oblige pas les fournisseurs de services de gros à investir dans la construction de réseaux et qui établit des tarifs de gros obligatoires peu élevés, a permis aux fournisseurs de services de gros de proposer une gamme de plans de services à des prix compétitifs. Si les fournisseurs de services de gros se concentrent principalement sur les services Internet, certains proposent également des services de vidéo et de téléphonie, et accroissent leur offre.

Aux États-Unis, la Société doit également composer avec l'intensification de la concurrence provenant de certaines sociétés, notamment Comcast, Verizon et AT&T, qui mettent en place des installations offrant des services comparables à ceux de la Société dans sa zone de couverture dans les États de la Floride, du Connecticut, du New Hampshire et de l'Ohio. Le marché américain enregistre également une augmentation du nombre de fournisseurs qui offrent des services sans fil fixe à large bande et des services Internet par satellite, dont certains ont reçu du financement fédéral pour étendre leur couverture aux régions non desservies.

En réponse à la concurrence accrue et aux demandes changeantes des clients, les fournisseurs améliorent la valeur qu'ils offrent aux clients. Certains cherchent à perturber l'offre de forfaits de câblodistribution en proposant un plus grand choix aux abonnés grâce à des services personnalisés et adaptés qui permettraient d'éliminer les contrats et les offres groupées, d'autres élargissent leur offre de services pour y inclure des services de mobilité, la cybersécurité et la sécurité à domicile.

***Dans les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, la concurrence provient des services de vidéo en continu.***

Cogeco Connexion et Breezeline se heurtent à une intensification de la concurrence livrée par les services de vidéo en continu offerts non seulement par des fournisseurs de contenu vidéo offert par contournement comme Netflix, Apple TV+ et YouTube, mais également par des propriétaires de contenu qui procèdent au lancement ou à l'acquisition de leur propre service de vidéo en continu (p. ex. Disney+, Peacock, HBO Max). La majorité des foyers sont déjà abonnés à des services de vidéo en continu comme complément aux services traditionnels de vidéo, ce qui a alimenté une augmentation des abonnements au cours des dernières années. Certains fournisseurs de contenu vidéo par contournement proposent maintenant des chaînes en direct qui traditionnellement étaient offertes uniquement par les entreprises de distribution de radiodiffusion. La tendance à l'adoption des services en continu devrait poursuivre son intensification et pourrait nuire de façon significative à la Société s'il en résulte qu'un nombre important de ses clients des services de vidéo coupent ou réduisent ces services.

Certains des principaux concurrents de la Société dans le domaine de la vidéo offrent maintenant leurs propres services de vidéo en continu. En outre, plusieurs réseaux dont la programmation est distribuée par la Société offrent leurs produits directement aux consommateurs, notamment Sportsnet au Canada ou HBO Now, CBS All Access et Showtime Anytime aux États-Unis. La Société permet la transmission de certains services de vidéo en continu dans son produit de vidéo, mais ne détient aucune plateforme de service de vidéo en continu.

***Un nombre grandissant de clients délaissent les services de téléphonie filaire pour passer aux services de téléphonie mobile et de téléphonie IP.***

À mesure que l'adoption des téléphones mobiles et des téléphones intelligents augmente, un nombre croissant de clients des services de téléphonie filaire délaissent ce système. Comme la Société n'offre pas de services mobiles dans la majeure partie de sa zone de couverture, une intensification de la perte de clients des services de téléphonie filaire pourrait nuire grandement à ses activités, à sa situation financière, à ses occasions d'affaires et à ses résultats d'exploitation.

***À l'heure actuelle, la Société n'offre pas de services de communications mobiles dans la majeure partie de sa zone de couverture.***

La Société offre des duos et des trios de services au Canada et aux États-Unis comprenant plusieurs combinaisons de services Internet, de vidéo et de téléphonie filaire à des tarifs attrayants, mais elle n'offre pas de services mobiles pouvant être regroupés avec ses autres services.

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la Société continue d'examiner la possibilité d'offrir des services mobiles dans l'ensemble de sa zone de couverture afin de fournir un plus large éventail de services de télécommunications et d'accroître sa part des services de télécommunications de ses clients. Pour ce faire, au Canada, la Société a l'intention d'avoir recours au régime d'accès pour les ERMV établi par le CRTC dans la Politique réglementaire de télécom 2021-130, qui permet aux exploitants régionaux qui investissent dans des infrastructures de télécommunications et du spectre d'avoir accès aux réseaux mobiles des entreprises de services sans fil titulaires du Canada. Si la Société conclut une entente relative aux ERMV au Canada, elle s'attend à effectuer des investissements à ce titre au fil du temps, en plus de profiter du régime d'ERMV. Le lancement d'activités liées aux services mobiles au Canada comporte des risques importants, car les investissements porteraient notamment sur l'acquisition de licences de spectre, les infrastructures et les systèmes liés aux réseaux, ainsi que les coûts de démarrage. Bien que les tarifs d'accès de gros pour les ERMV des entreprises titulaires établissant les modalités du service d'accès pour les ERMV aient été approuvés par le CRTC, la Société doit négocier sur le plan commercial les tarifs des ERMV avec les entreprises de services sans fil titulaires, sans quoi un processus d'arbitrage final par le CRTC pourrait servir de recours en cas d'échec des négociations. La Société n'a encore conclu aucune entente de ce genre. L'offre de services mobiles au Canada pourrait se traduire par une pression à la baisse sur les marges du BAIIA ajusté, les bénéfices et les flux de trésorerie disponibles, et à long terme, ne pas répondre aux attentes en matière de rentabilité. Si la Société décidait de lancer des services mobiles aux États-Unis, elle le ferait sans doute par l'intermédiaire d'une entente relative aux ERMV négociée commercialement, ce qui exposerait la Société à certains des risques d'exploitation auxquels elle s'expose dans le cadre de ces mêmes activités au Canada.

***Les services aux entreprises de la Société subissent la concurrence de divers fournisseurs de services.***

Cogeco Connexion et Breezeline offrent des services Internet, de vidéo et de téléphonie à des entreprises à l'intérieur de leurs zones de couverture, principalement des petites et moyennes entreprises. Les services aux entreprises de la Société au Canada et aux États-Unis subissent la concurrence de divers fournisseurs de services qui offrent souvent une plus vaste gamme de services. Les résultats d'exploitation de la Société pourraient subir d'importantes conséquences, au point où celle-ci serait incapable de retenir sa clientèle existante et d'accroître son bassin de clientèle commerciale.

## **12.2 Risques d'entreprise**

### **Conjoncture économique**

La Société subit l'influence de la conjoncture économique générale, du niveau de confiance et des dépenses des consommateurs et de la demande à l'égard de ses produits et services. Une conjoncture économique défavorable, comme une inflation élevée, un ralentissement économique ou une récession entraînant un ralentissement du niveau d'activité de détail et commerciale, pourrait avoir une incidence négative sur la demande à l'égard des produits et services de la Société.

Plus particulièrement, la conjoncture économique défavorable pourrait pousser les clients à reporter, voire réduire, leurs achats des produits et services de la Société ou à cesser de les utiliser, et une dégradation de la solvabilité de ses clients pourrait faire augmenter ses charges pour créances douteuses. En outre, les conditions géopolitiques pourraient provoquer une instabilité des marchés financiers, une hausse soutenue des prix de l'énergie et des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, ce qui entraînerait une augmentation des coûts, ainsi que des retards dans la chaîne d'approvisionnement.

## **Plan stratégique et stratégies d'affaires**

De nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société pourraient nuire à sa capacité à appliquer pleinement ses stratégies d'affaires décrites précédemment à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du présent rapport, en temps opportun ou de façon coordonnée, et à en tirer les avantages escomptés, y compris des problèmes d'exploitation, une hausse des charges d'exploitation, des faits nouveaux en matière de réglementation, la conjoncture générale, l'intensification de la concurrence, les changements technologiques ou les autres facteurs décrits à la présente rubrique. L'incapacité à mettre en œuvre et à exécuter avec succès le plan stratégique et les stratégies d'affaires de la Société en temps opportun et de façon coordonnée pourrait nuire à la réputation de la Société, ainsi qu'à ses activités, à sa situation financière, à ses occasions d'affaires et à ses résultats d'exploitation, ainsi qu'à sa capacité à respecter ses obligations, y compris sa capacité à rembourser sa dette.

## **Accès à la programmation et coûts de programmation**

La performance financière des activités de la Société dépend largement de sa capacité à maintenir ou à augmenter le BAIIA ajusté en exerçant un contrôle étroit des charges d'exploitation. Les frais de licence de programmation que la Société verse aux fournisseurs de services de programmation télévisuelle sont l'un des principaux facteurs de ces charges d'exploitation. Les frais de licence de programmation de certains services de programmation télévisuelle ont augmenté de façon importante au Canada et aux États-Unis au cours des dernières années, en particulier les frais liés à la programmation sportive. De nouvelles hausses des frais de licence de programmation pourraient nuire grandement aux activités et aux résultats d'exploitation de la Société.

Le marché canadien des services de contenu vidéo se caractérise par un degré élevé de concentration et d'intégration verticale des fournisseurs. Certains des grands fournisseurs de services de communications intégrés avec qui la Société rivalise au Canada détiennent des actifs de diffusion de contenu télévisuel. Cette intégration verticale pourrait faire en sorte que la Société n'ait pas accès à du contenu, ou qu'elle soit obligée de payer des prix gonflés ou de se conformer à des modalités non attrayantes pour acquérir du contenu. Afin de limiter le pouvoir des entités verticalement intégrées sur l'accès du public à des services de programmation diversifiés et de qualité, le CRTC a adopté en 2015 un code sur la vente en gros qui s'applique à toutes les entreprises de distribution de radiodiffusion (les « EDR ») et aux entreprises de programmation autorisées. Le code interdit un certain nombre de pratiques commercialement déraisonnables et établit un mécanisme de règlement des différends pour le renouvellement des ententes d'affiliation dans les situations où l'EDR et l'entreprise de programmation ont l'intention de renouveler l'entente, mais ne parviennent pas à s'entendre sur les conditions. Le principal fournisseur de services de programmation de la Société est Bell Média, qui représente une importante partie de l'ensemble des coûts de programmation de la Société. Bell est verticalement intégrée et est le principal concurrent de la Société au Canada. Bien qu'en général la Société ait été en mesure de conclure des ententes de distribution satisfaisantes avec des fournisseurs de services de programmation canadiens jusqu'à présent, rien ne garantit qu'elle sera en mesure de maintenir ses ententes actuelles, ou de conclure de nouvelles ententes viables sur le plan économique, et il se pourrait donc que le nombre de chaînes vidéo varie d'une année à l'autre.

Certaines ententes d'affiliation conclues avec certains des principaux fournisseurs de services de programmation de la Société ont expiré, et leurs modalités de renouvellement n'ont pas encore été entièrement fixées. La Société pourrait faire l'objet de poursuites réglementaires dans le cadre de futurs renouvellements d'ententes de services de programmation canadiens, ce qui pourrait soit l'aider à négocier des modalités d'affiliation raisonnables, soit la contraindre à payer des frais de licence de programmation, ou autrement la soumettre à des conditions de concurrence défavorables.

Aux États-Unis, l'accès de la Société au contenu considéré comme « incontournable », notamment des événements sportifs en direct et des ententes de retransmission, selon des tarifs et des modalités raisonnables représente un défi constant. La consolidation continue des droits de diffusion d'émissions sportives aux États-Unis, l'augmentation de leurs coûts et la division de ces droits entre la télévision traditionnelle et les plateformes de diffusion en continu ont une incidence sur la capacité de la Société à se procurer du contenu à des taux et à des modalités raisonnables. Ces activités de consolidation en cours pourraient permettre aux sociétés fusionnées de tirer profit du contenu populaire et de négocier de meilleures conditions avec la Société à l'avenir, ou d'exiger que la Société offre leurs services de divertissement vidéo moins demandés, ce qui entraînerait une nouvelle augmentation des coûts. Outre l'augmentation des coûts de programmation, la plupart des ententes de programmation de la Société l'obligent à respecter certains seuils de pénétration, ce qui limite sa capacité à offrir de plus petits forfaits. Plusieurs de ces programmeurs offrent simultanément leurs propres produits directement aux clients pour livrer concurrence aux distributeurs de programmation.

La Société est également exposée, aux États-Unis, au resserrement des exigences financières et autres exigences des télédiffuseurs afin d'obtenir le consentement requis pour la transmission de la programmation de télédiffusion locale à ses clients. La loi fédérale interdit aux câblodistributeurs d'offrir des stations de télédiffusion locales sans consentement. En vertu de la réglementation fédérale sur les stations à obligation réglementaire de transmission, les stations de télédiffusion locales peuvent exiger des câblodistributeurs qu'ils diffusent ces stations sans rémunération. Les stations de télédiffusion locales peuvent également exiger des câblodistributeurs qu'ils prennent part à des négociations de consentement de retransmission, en vertu desquelles les stations de télédiffusion exigent des paiements importants et d'autres concessions, en échange du droit de retransmettre ces stations. La Société prévoit continuer d'être soumise à des hausses importantes de frais exigés par les télédiffuseurs pour obtenir le consentement requis pour la retransmission de la programmation de télédiffusion locale à ses clients. L'incapacité de conclure une entente avec un télédiffuseur pourrait entraîner la perte de services de programmation populaires pour les services de vidéo de la Société.

L'incapacité d'acquérir et de fournir aux clients de la Société du contenu en vue de répondre à leurs attentes en matière de qualité, de format, de variété des choix de programmation, de forfaits et de plateformes à des prix concurrentiels et abordables pourrait nuire de façon importante aux activités de la Société et à son BAIIA ajusté, dans l'éventualité où elle ne réussirait pas à transférer la hausse des coûts de programmation à ses clients.

### **Accès aux structures de soutènement et obtention auprès des municipalités du droit de déployer les activités à large bande de la Société**

Dans le cadre de ses activités, la Société doit pouvoir compter sur l'exécution de contrats avec des entreprises de services publics, afin d'obtenir un accès aux structures de soutènement qu'elles détiennent (comme des poteaux), et avec des municipalités, afin d'obtenir un accès à des servitudes publiques. Au Canada, l'accès aux structures de soutènement des compagnies de téléphonie est accordé selon une tarification approuvée par le CRTC. Dans le cas des services publics d'électricité municipaux et provinciaux canadiens, l'accès à ces structures de soutènement est assujéti à des exigences provinciales ou municipales, et les modalités de l'accès à ces structures doivent parfois être obtenues auprès des autorités provinciales et municipales. Lorsque le droit de déployer le réseau de la Société dans les municipalités comprises dans sa zone de couverture du Canada ne peut être obtenu, la Société dépose une demande auprès du CRTC pour obtenir un droit d'accès en vertu de la *Loi sur les télécommunications*. Aux États-Unis, la Société doit obtenir des franchises auprès des municipalités ou des États pour accéder aux servitudes publiques afin d'installer un système de câblodistribution et de fournir des services de vidéo. Aux États-Unis, la Communications Act exige que les sociétés de téléphonie et les autres services publics (autres que ceux détenus par des municipalités ou des coopératives) fournissent aux réseaux de câblodistribution un accès non discriminatoire aux poteaux et aux droits de passage dont le service public a le contrôle. Les tarifs que peuvent facturer les services publics ainsi que certaines modalités liées à cet accès sont réglementés par la Federal Communications Commission (la « FCC ») ou par l'autorité compétente des États qui certifie à la FCC que ces derniers réglementent l'utilisation des poteaux.

Les travaux préparatoires, soit le renforcement des poteaux ou le déplacement d'autres installations liées aux poteaux pour accueillir du matériel additionnel, se déroulent souvent sur plusieurs mois, voire sur des années, ce qui peut ralentir l'expansion du réseau de la Société. Dans l'éventualité où la Société aurait à engager des coûts de plus en plus grands pour obtenir un accès aux servitudes et aux structures de soutènement nécessaires à son réseau à large bande, ou ne serait pas en mesure de signer de telles ententes, rien ne garantit qu'elle pourrait réaliser ses stratégies d'affaires, et les activités de la Société, ainsi que sa situation financière, ses résultats d'exploitation, sa réputation et ses occasions d'affaires pourraient être compromis.

## **Programmes gouvernementaux de subventions visant à offrir des services Internet haute vitesse dans les zones mal desservies ou non desservies**

Cogeco Connexion et Breezeline participent à des programmes gouvernementaux visant à fournir des services Internet haute vitesse dans les régions mal desservies ou non desservies, et ont reçu un financement pour des projets d'expansion des réseaux à large bande en Ontario, au Québec, au Maryland et en Virginie. Ces projets d'investissement dans l'infrastructure numérique peuvent généralement être assujettis à certaines pénalités en cas de livraison tardive, sauf si le retard s'explique par des événements indépendants de notre volonté.

### **Expérience client**

La Société s'efforce de maintenir des relations respectueuses et transparentes avec ses clients en leur offrant une expérience client distinctive et une commercialisation honnête de ses produits. La fidélisation et la rétention des clients de la Société dépendent de la capacité de la Société à fournir un service qui répond à leurs attentes ou qui les dépasse. La Société croit fortement que l'expérience client est un facteur de différenciation clé et a adopté plusieurs programmes et mesures au sein de ses différentes unités d'affaires afin d'améliorer constamment l'expérience client et de bâtir son capital de réputation.

En raison de l'augmentation de la demande en matière de capacités numériques et du marché de plus en plus concurrentiel, l'incapacité à s'adapter au rythme des demandes des clients pourrait entraîner une perte de clientèle et des difficultés à attirer de nouveaux clients potentiels. La Société continue d'investir dans la transformation numérique et l'analytique des consommateurs afin de mieux répondre aux demandes croissantes et en constante évolution des clients. Si la Société ne parvient pas à revoir son expérience client en fonction de la demande des consommateurs, ses activités, ses résultats financiers, sa réputation et la valeur de sa marque pourraient s'en ressentir.

### **Réponse aux attentes des clients**

Afin de répondre aux attentes de plus en plus élevées des clients et aux besoins croissants en matière de connectivité numérique, la Société place la connectivité à large bande au centre de l'expérience client aux États-Unis et offre une solution avancée de Wi-Fi géré. Au Canada, la Société continue d'étendre son offre de services par fibre optique en proposant des vitesses symétriques et une solution avancée de Wi-Fi géré, tout en élargissant son offre à l'extérieur des zones urbaines dans le cadre de son mandat d'offrir des services Internet haute vitesse à large bande dans les régions éloignées.

L'intensification de la fragmentation des services par contournement incite également les clients à exiger le regroupement de l'offre de services par contournement sur une plateforme commune. Le service IPTV de la Société au Canada et aux États-Unis, muni d'une application mobile, permet de naviguer et de consommer du contenu de façon plus intégrée et moins axée sur la source, et les options libre-service améliorées offrent aux clients une solution sans contact. La Société a entamé diverses initiatives visant à faire évoluer son offre de produits et de services numériques, en phase avec les attentes des clients. L'incapacité de prévoir les attentes changeantes des clients, l'évolution du comportement des clients, les tendances en matière de technologie et les nouvelles conditions du marché, et d'y réagir en temps opportun, pourrait entraîner une désuétude du portefeuille de produits et de services de la Société, ce qui nuirait à sa capacité de retenir les clients et d'en attirer de nouveaux.

### **Marketing et ventes**

L'évolution continue de la technologie et les progrès réalisés au chapitre de l'analytique de la clientèle permettent de mieux cibler les approches, les initiatives et les campagnes en matière de marketing, modifiant ainsi l'environnement concurrentiel. La Société continue de revoir son approche en matière de marketing et de ventes pour mieux l'aligner sur les préférences des clients en faisant appel à l'analyse de données et aux plateformes de marketing automatisées fondées sur une segmentation précise des clients selon leurs préférences. En outre, compte tenu du marché actuel, la transparence de la tarification, la clarté des promotions et l'offre de regroupements de services à valeur élevée, le tout reposant sur un service Internet hautement performant, continueront d'être des facteurs essentiels à l'acquisition et à la rétention des clients.

L'incapacité à atteindre les cibles de croissance des ventes en raison de stratégies de marketing et de ventes inappropriées, d'une mise en œuvre ratée de ces stratégies ou de difficultés opérationnelles pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Afin d'atténuer les risques de la Société, celle-ci mettra en œuvre une approche rigoureuse à paliers multiples en matière de marketing et de ventes dans le but d'accroître la notoriété de la marque et d'établir un lien étroit avec les clients locaux grâce à une stratégie d'offre et une proposition de valeur distinctives. Cette approche visera ultimement à assurer une croissance continue dans des marchés où de multiples fournisseurs se livrent une forte concurrence.

## Chaîne d'approvisionnement mondiale et dépendance envers des tiers

La Société offre actuellement des services Internet haute vitesse, de vidéo et de téléphonie dans sa zone de couverture au Canada et aux États-Unis grâce à des appareils et services provenant de divers fournisseurs, et elle est assujettie à des ententes à long terme conclues avec des fournisseurs en ce qui a trait à ces services offerts à sa clientèle résidentielle et d'affaires. Tous ces fournisseurs pourraient rencontrer des difficultés sur le plan des affaires, restructurer leurs activités, cesser d'offrir certains produits ou vendre leurs activités à d'autres fournisseurs, ce qui pourrait avoir une incidence sur la disponibilité et le futur développement des produits et services de la Société. L'incapacité d'atteindre les objectifs en matière d'offre de produits ou de prestation de services, ou le fait d'avoir à engager des coûts plus élevés en raison de l'interruption de l'approvisionnement par un fournisseur tiers (pénurie de jeux de puces, de fibre et d'autres composantes de réseau) ou d'un changement de fournisseur, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Les approches d'atténuation des risques varient en fonction des fournisseurs et de la situation, et elles peuvent inclure des stratégies telles que l'amélioration de la gouvernance, l'approvisionnement auprès d'autres sources, les achats anticipés et l'augmentation des niveaux des stocks.

La Société compte sur sa chaîne d'approvisionnement pour fournir ses services. Compte tenu des interdépendances avec d'autres fournisseurs de services de télécommunications et de services publics, les perturbations dans la chaîne d'approvisionnement mondiale, l'augmentation des délais de livraison et la persistance de la pénurie de main-d'œuvre compétente pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités commerciales de la Société, ainsi que sur l'innovation et l'évolution de son réseau et de ses services, notamment en ce qui concerne les programmes subventionnés par le gouvernement, ses résultats financiers et sa réputation.

## Fusions, acquisitions, désinvestissements et réorganisations

La Société a évolué au fil des acquisitions et continuera de chercher à saisir des occasions d'acquisitions intéressantes dans l'avenir. La réalisation des avantages attendus des acquisitions dépend d'une part de la réussite de la consolidation des fonctions, de l'intégration des activités, des procédures et du personnel en temps opportun et de façon efficiente, et d'autre part, de la réalisation des produits, des synergies et des autres occasions de croissance émergeant du regroupement des entreprises acquises avec celles de la Société. Rien ne garantit que l'intégration de ces acquisitions sera réussie ni que les résultats et avantages escomptés se concrétiseront. Il est toutefois possible que le processus d'intégration perturbe les activités courantes visées ou donne lieu à des différences entre les normes, les technologies de l'information, les systèmes de sécurité et d'information financière, les contrôles, les procédures et les politiques, lesquelles pourraient avoir une incidence défavorable sur la capacité de la direction à réaliser les avantages attendus de l'acquisition. Le processus d'intégration pourrait entraîner des charges d'exploitation, un levier financier et des dépenses d'investissement plus élevés que prévu, provoquer la perte de clients, entraîner la radiation d'actifs, perturber les activités des autres entreprises de la Société ou accaparer le temps et les ressources de la direction. La Société pourrait également être contrainte de faire des dépenses d'investissement ou d'autres investissements qui pourraient avoir une incidence sur sa capacité de prioriser d'autres stratégies d'affaires dans la mesure où la Société est dans l'incapacité d'obtenir du financement additionnel selon des modalités acceptables ou de générer des fonds à l'interne pour répondre à ces exigences. De plus, une entreprise acquise pourrait avoir des passifs que la Société n'aurait pas su découvrir, et qu'elle pourrait devoir assumer. Dans certaines circonstances, pour mener à bien une acquisition, la Société pourrait avoir à mobiliser des capitaux supplémentaires au moyen de titres de créance ou de capitaux propres et à établir des relations avec de nouveaux partenaires de financement, ou avoir à utiliser de la trésorerie qu'elle aurait autrement affectée au soutien de ses activités existantes. Dans le cadre du processus d'acquisition, la Société subit aussi généralement de la concurrence de la part de fonds d'investissement privés et de joueurs stratégiques, ce qui pourrait la pousser à payer plus pour une acquisition ou faire en sorte qu'elle ne soit finalement pas l'acheteur de la société vendue. Toute incapacité de la Société à intégrer avec succès les acquisitions, à gérer les risques qui s'y rapportent ou à tirer profit d'occasions stratégiques futures pourrait nuire largement à sa situation financière, à sa performance financière, à ses flux de trésorerie, à ses activités et à sa réputation. Afin d'atténuer ses risques, la Société suit un processus proactif et agile de fusion et d'acquisition, et elle bonifie et améliore ses procédures d'intégration selon les besoins.

## Établissements à l'étranger

Les activités du secteur des télécommunications aux États-Unis de la Société sont exercées par Breezeline dans treize États de la côte Est et du Midwest, et représentent 48,5 % des produits consolidés de la Société. Le fait d'exercer des activités à l'étranger comporte d'importants risques et complexités, notamment ceux liés aux particularités régionales et aux différences sur les plans politique, légal, réglementaire et fiscal. De plus, ces activités exposent la Société au risque de change, puisque la plupart d'entre elles sont libellées en dollars américains. Ces facteurs pourraient nuire grandement aux résultats d'exploitation et financiers de la Société.

## Gestion des talents et planification de la relève

Le rythme soutenu des avancées technologiques et du passage au numérique dans le secteur et en milieu de travail a engendré un marché hautement concurrentiel pour les employés dotés de compétences numériques, les intervenants du secteur se disputant les mêmes ressources. La main-d'œuvre étant restreinte sur le marché, les attentes des employés continuent d'évoluer et le fait de leur offrir une proposition de valeur attrayante est un élément essentiel pour attirer et maintenir en poste des talents solides. Pour cette raison, la Société se concentre sur la création d'une expérience et d'une culture stimulantes pour les employés en continuant de mettre l'accent sur les talents et sur les programmes de rémunération globale et en s'engageant à maintenir un milieu de travail sain et sécuritaire. De plus, la Société adapte activement ses pratiques en matière d'équité, d'inclusion et d'appartenance afin de répondre aux besoins de son personnel diversifié.

La réussite de la Société est essentiellement tributaire de sa capacité d'attirer de nouveaux talents et de fidéliser les talents existants tout en favorisant le rendement continu de ses employés et de ses cadres. Bon nombre des employés et hauts dirigeants de la Société ont une expertise unique dans leur domaine, ce qui rend difficile le remplacement de leurs services. Le maintien en poste des employés clés et des hauts dirigeants est particulièrement important, car cela permet à la Société de suivre l'évolution technologique et d'éviter la perte de connaissances essentielles pour poursuivre sa croissance. La perte des services de hauts dirigeants ou employés occupant des rôles clés ou le fait d'avoir des processus inadéquats pour attirer, former, motiver et retenir les employés productifs et engagés sont autant de facteurs qui pourraient nuire à la capacité de la Société à réaliser les objectifs organisationnels et avoir une incidence défavorable importante sur sa croissance, ses activités et sa rentabilité.

## Relations de travail

Certains des employés de la Société sont visés par des conventions collectives qui sont renouvelées à l'occasion dans le cours normal des activités. À ce jour, la Société a réussi à négocier avec les syndicats des conventions collectives convenables sans avoir subi d'interruptions de travail importantes. Bien que les relations de travail de la Société aient été convenables dans le passé, la Société ne peut prédire l'issue de toute négociation actuelle ou future se rapportant à un conflit de travail, à la représentation syndicale ou au renouvellement des conventions collectives, ni ne peut être en mesure d'éviter des arrêts de travail futurs, des grèves ou d'autres formes de moyens de pression antérieurs au dénouement de toute négociation actuelle ou future. La prolongation d'un arrêt de travail, d'une grève ou d'autres formes de moyens de pression pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités, les opérations et la réputation de la Société. Même si la Société n'a pas subi de grève ou d'autres moyens de pression au cours des dernières années, l'issue de toute négociation pourrait avoir un effet défavorable sur ses activités et ses résultats d'exploitation. De plus, la capacité de la Société à procéder à des ajustements à court terme afin de contrôler les coûts au titre de la rémunération et des avantages sociaux est limitée par les dispositions des conventions collectives auxquelles elle est partie.

## 12.3 Risques liés à la réglementation

### Risques liés à la réglementation - secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis

Les activités des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis de la Société sont assujetties à des lois, à des règlements et à des politiques d'importance de compétence fédérale, provinciale, étatique et locale qui sont en constante évolution. Cogeco Connexion est essentiellement réglementée en vertu de la *Loi sur la radiodiffusion* et de la *Loi sur les télécommunications* et de leurs règlements afférents, tandis que Breezeline est réglementée par la Communications Act. De plus, Cogeco Connexion et Breezeline sont toutes deux assujetties à d'autres lois régissant les droits d'auteur et la propriété intellectuelle, la protection des données, la confidentialité des renseignements personnels, les pourriels, le commerce en ligne, le marketing direct et la publicité numérique, qui s'imposent de plus en plus depuis les dernières années. Les lois et règlements, nouveaux et modifiés, ainsi que les examens périodiques des redevances liées aux droits d'auteur à payer relativement à l'utilisation que fait la Société de contenu protégé pourraient avoir des incidences négatives sur les finances, les activités et la compétitivité de la Société, sa condition financière, ses occasions d'affaires et ses résultats d'exploitation en faisant augmenter ses coûts, en réduisant ses produits ou en imposant des restrictions additionnelles à l'égard de ses activités.

L'issue de plusieurs récents examens législatifs et instances réglementaires du CRTC au Canada et de la FCC aux États-Unis ou audiences judiciaires toujours en cours pourrait nuire grandement aux activités et aux résultats d'exploitation de la Société. Les paragraphes qui suivent décrivent, du point de vue de la Société, certains des faits nouveaux liés à ces questions législatives, réglementaires et judiciaires au Canada et aux États-Unis.

## **Canada**

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

Le 8 mars 2023, le CRTC a lancé une consultation afin d'examiner son cadre actuel entourant les services d'accès haute vitesse (« AHV ») de gros. Le CRTC sollicite des observations sur plusieurs sujets, y compris sur ses points de vue préliminaires selon lesquels i) la fourniture de services AHV de gros groupés devrait être obligatoire; ii) l'accès aux installations par fibre jusqu'aux locaux des abonnés (« FTTP ») devrait être offert pour ces services; et iii) la fourniture d'installations FTTP au moyen des services AHV de gros groupés devrait être obligatoire temporairement et de manière accélérée. Le CRTC sollicite également des observations concernant la question de savoir s'il y a lieu de considérer la réglementation des services de détail pour répondre aux préoccupations concernant la concentration du marché et l'exercice potentiel d'un pouvoir de marché. Parallèlement au lancement de la consultation, le CRTC a déterminé que les tarifs actuels des services AHV de gros groupés devaient être provisoires et a ordonné aux entreprises titulaires de déposer des demandes tarifaires avec de nouvelles propositions de tarifs pour ces services. Le CRTC a également appliqué une réduction tarifaire provisoire immédiate aux tarifs existants qui reflète une diminution de 10 % des tarifs de capacité que les entreprises titulaires peuvent facturer aux concurrents utilisant les services de gros, et ce, jusqu'à ce que les tarifs définitifs révisés soient établis. Une décision du CRTC qui entraînerait un resserrement de la réglementation sur les services AHV de gros, l'application de tarifs définitifs pour les services AHV de gros groupés nettement inférieurs aux tarifs définitifs établis dans la Décision de télécom 2021-181 ou l'introduction de mesures réglementaires sur les services de détail pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### ***Appels de la décision rendue par le CRTC en 2021 sur les tarifs de gros pour les services Internet***

Le 27 mai 2021, le CRTC a publié la Décision de télécom 2021-181, dans laquelle il a statué sur les demandes des entreprises de câblodistribution (y compris Cogeco Communications) et des entreprises de télécommunications de révision et de modification de l'Ordonnance de télécom 2019-288. Dans l'Ordonnance de télécom 2019-288, le CRTC a établi des tarifs définitifs pour les services d'accès Internet haute vitesse de gros groupés de Cogeco Connexion qui étaient considérablement moins élevés que les tarifs provisoires établis en octobre 2016, et il a ordonné que leur application soit rétroactive au 31 mars 2016. Dans la Décision de télécom 2021-181, le CRTC a annulé les réductions tarifaires de 2019 et a rendu définitifs les tarifs provisoires qu'il avait précédemment établis en 2016, avec certains ajustements.

Depuis, deux fournisseurs indépendants de services Internet (les « fournisseurs de services de gros ») et une association commerciale qui représente les fournisseurs de services de gros ont déposé une requête auprès du gouverneur en conseil dans le but d'annuler la Décision de télécom 2021-181 et de rétablir la décision du CRTC de 2019 à l'égard des tarifs (les « requêtes »). Le 26 mai 2022, le gouverneur en conseil a rejeté les requêtes. Le 28 juillet 2021, un revendeur a demandé l'autorisation d'interjeter appel de la Décision de télécom 2021-181 auprès de la Cour d'appel fédérale, qui a été accordée le 15 septembre 2021. La Société, de concert avec plusieurs autres entreprises de câblodistribution, est intervenue devant la Cour d'appel fédérale. Une décision défavorable de la Cour d'appel fédérale qui entraînerait l'application de tarifs de gros définitifs nettement inférieurs aux tarifs définitifs de 2021 ou l'obligation de rembourser des sommes à des fournisseurs de services de gros pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### ***Examen de la méthode d'établissement des tarifs des services de télécommunications de gros***

Le 7 juillet 2023, le CRTC a publié la Décision de télécom 2023-196, Examen de la méthode d'établissement des tarifs des services de télécommunication de gros. Dans cette décision, le CRTC a décidé de continuer d'utiliser sa méthode d'établissement des coûts différentiels à long terme, également appelée méthode de la « Phase II », et d'exiger certaines modifications, notamment l'exigence pour les fournisseurs de service de fournir des renseignements du niveau du marché lorsqu'ils déposent des demandes d'établissement des tarifs. Si la mise en oeuvre de ces modifications se traduisait par l'établissement de tarifs de gros favorables aux fournisseurs de services de gros aux dépens des entreprises de télécommunications dotées d'installations, cela pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### **Redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés**

Le 22 juillet 2021, la Cour d'appel fédérale a rendu une décision en réponse à deux demandes de révision judiciaire déposées par six entreprises de distribution de radiodiffusion (les « EDR »), y compris Cogeco Communications, et par neuf sociétés de gestion visant à contester la décision de la Commission du droit d'auteur établissant le montant des redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains en direct éloignés au Canada pour la période entre 2014 et 2018. La Cour d'appel fédérale a déterminé que les tarifs de 2014 et de 2015 constitueraient les tarifs finaux, mais elle a reconnu, conjointement avec les sociétés de gestion, que la Commission du droit d'auteur avait commis des erreurs dans la détermination des tarifs pour la période entre 2016 et 2018. La Cour d'appel fédérale a renvoyé l'affaire à la Commission du droit d'auteur, qui a lancé de nouvelles procédures pour déterminer les tarifs à compter de 2016, lesquels pourraient donc augmenter à la suite de la décision. L'établissement de taux de redevance révisés pour la période entre 2016 et 2018 qui sont considérablement supérieurs à ceux approuvés initialement par le Conseil pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### **Mise en œuvre du cadre du CRTC visant les ERMV pour les services mobiles**

Le 15 avril 2021, le CRTC a publié la Politique réglementaire de télécom 2021-130, Examen des services sans fil mobiles, qui vise à offrir aux Canadiens un plus grand choix en matière de services mobiles, de meilleurs services et des prix abordables. La Politique réglementaire de télécom 2021-130 exige que les entreprises nationales de services mobiles (Bell, TELUS, Rogers) et SaskTel, en Saskatchewan, fournissent un accès de type ERMV, y compris l'itinérance transparente, aux entreprises régionales qui investissent dans l'infrastructure et le spectre. Les modalités du service ERMV doivent être approuvées par le CRTC, alors que les tarifs doivent être négociés commercialement entre les parties, l'arbitrage de l'offre finale se faisant par le CRTC en dernier recours.

Le 19 octobre 2022, le CRTC a publié la Décision de télécom CRTC 2022-288, « Tarifs d'accès de gros pour les exploitants de réseaux mobiles virtuels dotés d'installations – Conclusions du Conseil concernant les modalités proposées », soit une décision de suivi qui établit les modalités du service qui soutiendront le déploiement des ERMV, et a ordonné aux entreprises nationales de services sans fil d'apporter des modifications aux tarifs d'accès de gros pour les ERMV qu'elles avaient proposés. Dans cette décision, le CRTC a déterminé que, pour être admissibles au service d'accès pour les ERMV, les entreprises régionales de services sans fil doivent non seulement satisfaire aux critères établis précédemment, soit détenir du spectre de niveau 4 ou supérieur dans une zone de licences de niveau 4 donnée, mais elles doivent également offrir activement des services sans fil mobiles sur une base commerciale à des clients des services de détail quelque part au Canada. La Société est admissible à l'utilisation du service d'accès pour les ERMV, puisqu'elle a lancé un service sans fil mobile limité à la ville de Sept-Îles en avril 2023, et qu'elle détient du spectre couvrant 95 % de sa zone de couverture au Canada. Les tarifs définitifs des ERMV ont été approuvés dans l'Ordonnance de télécom 2023-171, publiée le 9 mai 2023. L'incapacité de la Société à négocier des tarifs raisonnables avec une des entreprises nationales de services mobiles ou d'obtenir des tarifs raisonnables dans le cadre du processus d'arbitrage de l'offre finale pourrait influencer sur la décision de la Société d'offrir des services mobiles à plus grande échelle dans sa zone de couverture.

Le 24 juillet 2023, le CRTC a rendu sa décision dans le cadre d'un arbitrage d'offre finale entre Rogers Communications Canada Inc. et Québecor relativement aux tarifs des ERMV, dans lequel le CRTC a choisi l'offre de Québecor. Rogers a depuis demandé l'autorisation d'interjeter appel de la décision du CRTC devant la Cour d'appel fédérale. Si l'autorisation est accordée et que l'appel est confirmé, la capacité de la Société à négocier des tarifs raisonnables pour les ERMV avec l'un des fournisseurs de services mobiles nationaux ou à obtenir des tarifs raisonnables dans le cadre du processus d'arbitrage de l'offre finale du CRTC pourrait être touchée de façon défavorable.

### **Restrictions sur la distribution des signaux éloignés**

Dans une requête publiée par le CRTC le 21 février 2020, Rogers Media Inc. a demandé au Conseil d'appliquer les articles 21 et 49 du Règlement sur la distribution de radiodiffusion (le « Règlement sur les EDR »), qui stipulent que les EDR doivent obtenir le consentement d'un télédiffuseur en direct afin de distribuer son signal dans un marché éloigné. Cogeco, ainsi que d'autres EDR, se sont opposées à la requête au motif qu'il existe des doutes quant à la validité de ces dispositions. Si le CRTC confirmait leur validité, les télédiffuseurs pourraient tenter de limiter la distribution de signaux éloignés ou chercher à obtenir une rémunération pour leur distribution par Cogeco Connexion, ce qui pourrait faire augmenter les coûts de la Société ou limiter son offre de services aux consommateurs. Une décision défavorable du CRTC qui donnerait lieu à une confirmation de la validité des articles 21 et 49 du Règlement sur les EDR pourrait également faire en sorte que les télédiffuseurs non canadiens présentent des demandes similaires, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

## ***Protection de la vie privée et des données***

En juin 2022, le gouvernement du Canada a présenté le projet de loi C-27, intitulé *Loi de 2022 sur la mise en œuvre de la Charte du numérique*, qui vise à remplacer la législation fédérale relative à la protection de la vie privée dans le secteur privé au Canada, afin de créer un nouveau tribunal et de proposer de nouvelles règles pour les systèmes d'intelligence artificielle. S'il est adopté sous sa forme actuelle, le projet de loi C-27 pourrait entraîner des coûts de conformité additionnels pour la Société et exposer la Société à des sanctions pécuniaires importantes en cas de non-conformité.

## **États-Unis**

### ***Franchises de câblodistribution et infrastructures redondantes***

La Société exploite ses réseaux de câblodistribution en vertu de franchises non exclusives, de permis et d'autorisations similaires accordés par des autorités gouvernementales étatiques ou locales. Bon nombre de ces franchises comprennent des exigences exhaustives en matière d'installations, de services et de paiement de frais aux autorités responsables des franchises. Il est possible qu'une ou plusieurs autorités responsables des franchises de la Société accordent une franchise à un autre câblodistributeur selon des modalités plus favorables que celles exigées par la franchise de la Société. Dans certains cas, des municipalités locales peuvent légalement livrer une concurrence à la Société. Certaines propositions législatives fédérales ont cherché à donner aux municipalités la capacité de construire et de mettre en service des installations à large bande qui pourraient faire concurrence à la Société, notamment au moyen de subventions gouvernementales. De plus, certaines sociétés de téléphonie et certains fournisseurs de services à large bande concurrents ont obtenu ou cherchent à obtenir l'autorisation d'exercer leurs activités dans des communautés au moyen d'autres ententes de servitude, qui sont moins onéreuses que les contrats de franchises de câblodistribution. Par conséquent, d'autres fournisseurs de services peuvent faire leur entrée sur les marchés de la Société et construire des réseaux pour offrir des services qui sont en concurrence avec la Société.

### ***Réglementation d'Internet***

À l'heure actuelle, les fournisseurs de services Internet doivent divulguer publiquement des renseignements détaillés sur leurs offres de services et leurs pratiques de gestion du trafic sur Internet, mais ils ne sont pas autrement assujettis aux lois sur la neutralité de l'Internet ou à la réglementation des tarifs. En novembre 2022, la FCC a rendu une décision exigeant que les fournisseurs de services à large bande affichent, au point de vente, des étiquettes qui fournissent certains renseignements sur les prix des services à large bande, les prix de lancement, les limites de données, les vitesses des services à large bande et la latence. Ces règles ne sont pas encore en vigueur. Certains législateurs et organismes de réglementation fédéraux et étatiques ont réclamé une réglementation accrue des services Internet à large bande, y compris afin qu'ils soient éventuellement reclassés en tant que services de télécommunications en vertu de l'annexe II de la Communications Act. Une telle réglementation interdirait le blocage, la limitation et la priorisation payante du contenu Internet, augmenterait la surveillance des fournisseurs de services à large bande et ouvrirait la porte à l'introduction de tarifs réglementés pour les services à large bande. Une telle réglementation des tarifs des services Internet à large bande pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités et les résultats d'exploitation de la Société.

### ***Droits de propriété intellectuelle***

La Société s'appuie sur des lois et des licences en matière de brevets, de droits d'auteur, de marques de commerce et de secrets commerciaux, ainsi que sur d'autres ententes conclues avec ses fournisseurs et d'autres tiers pour utiliser certaines technologies et fournir les produits et services utilisés dans le cadre de ses activités. Les droits de propriété intellectuelle de la Société, ou les droits de ses fournisseurs, pourraient être contestés ou invalidés. Par conséquent, la Société pourrait ne pas être en mesure d'obtenir ou de conserver des licences de ces fournisseurs à des conditions raisonnables, si tant est qu'elle réussisse à les obtenir ou à les conserver. De plus, en cas de réclamation en matière de violation de la propriété intellectuelle, la Société pourrait devoir dépenser d'importantes sommes et investir beaucoup de temps pour se défendre et être obligée d'assumer une obligation monétaire importante ou se voir interdire toute utilisation ultérieure de cette technologie. La Société pourrait aussi être tenue de conclure des contrats de redevances ou de licences à des conditions défavorables ou engager des coûts importants pour modifier ses offres de produits.

## ***Protection de la vie privée et des données***

La Société est assujettie à de nombreuses lois sur la protection de la vie privée et des données aux niveaux fédéral et étatique, et ces lois évoluent constamment. La Société recueille certaines informations sur ses clients et sur leur utilisation des services de la Société. La collecte par la Société de renseignements permettant d'identifier une personne est assujettie à diverses exigences fédérales et étatiques en matière de protection de la vie privée, y compris celles imposées spécifiquement aux câblodistributeurs en vertu de l'article 631 de la Communications Act. Le non-respect des lois et des exigences en matière de protection de la vie privée pourrait exposer la Société à des sanctions pécuniaires importantes.

## 12.4 Risques liés à la technologie

### Panne de réseau

La Société gère les risques de panne de réseau au moyen d'un programme de planification de la continuité des activités ainsi qu'au moyen d'une politique de reprise après sinistre et d'autres procédures connexes. Des évaluations du risque opérationnel sont également effectuées au moins annuellement afin d'analyser les événements prévus et imprévus (y compris les incidents climatiques) et d'assurer la durabilité de tous les processus d'affaires essentiels.

Une défaillance des têtes de ligne de la Société pourrait empêcher celle-ci d'offrir certains de ses services dans une partie de son réseau jusqu'à ce qu'elle ait mis en place des solutions de rechange ou corrigé la défaillance, ce qui pourrait causer une grande insatisfaction chez les clients et entraîner une perte de produits, selon la gravité de la panne.

### Réseau, infrastructures et systèmes de TI

La Société entretient, modernise ou remplace constamment son réseau, son infrastructure et ses systèmes de TI en vue d'optimiser la performance et la fiabilité de ses réseaux et systèmes, d'accroître la vitesse de son service Internet et d'améliorer ses services et d'en offrir de nouveaux pour répondre aux besoins et aux attentes de ses clients. Le fait que la Société ne soit pas en mesure d'y arriver en raison de contraintes financières ou autres pourrait nuire de façon importante à sa capacité de livrer concurrence et avoir une incidence défavorable sur ses activités et sa performance financière.

### Dépendance envers les systèmes technologiques

Les activités quotidiennes de la Société dépendent largement de systèmes et logiciels de technologies de l'information, y compris ceux fournis par certains fournisseurs tiers et services infonuagiques. Les activités de la Société dépendent de ses systèmes de traitement de la paie, de facturation des clients, de prestation de services, de finances, de comptabilité et d'autres systèmes de traitement de données. La Société compte sur ces systèmes pour traiter quotidiennement un grand nombre de transactions. L'incapacité à maintenir, à améliorer, à moderniser ou à remplacer ses systèmes de technologies de l'information existants ou à obtenir de nouveaux systèmes pour répondre à la croissance de la clientèle ou pour appuyer de nouveaux produits et services pourrait avoir une incidence défavorable marquée sur la capacité de la Société à attirer de nouveaux clients, à retenir les clients actuels, à produire des factures précises en temps opportun, à générer une croissance des produits et à gérer les charges d'exploitation, ou à respecter les exigences réglementaires, et pourrait nuire grandement à la marque et à la réputation de la Société ainsi qu'à ses résultats d'exploitation et à sa situation financière.

### Cybermenaces

Les menaces à la cybersécurité sont de plus en plus fréquentes et complexes depuis quelques années tant dans le secteur public que dans le secteur privé. Des mesures de sécurité sont en place pour protéger la Société et ses filiales contre de telles menaces. La Société continue d'améliorer sa résilience en matière de cybersécurité, l'ensemble de la gouvernance en matière de sécurité de l'information et la sensibilisation de ses employés à la sécurité par l'entremise de formations continues et du déploiement continu d'efforts en vue d'améliorer la sécurité de ses systèmes de TI, les contrôles de ses systèmes de TI et ses processus d'affaires. Au cours de l'exercice 2023, la Société n'a fait l'objet d'aucune atteinte grave à la cybersécurité.

Cependant, rien ne garantit que nous ne serons pas la cible de futures menaces à la cybersécurité comme le vol de données, l'utilisation et la diffusion non autorisées, les virus, les rançongiciels et le sabotage, qui pourraient avoir des répercussions négatives sur la marque et la réputation de la Société, ainsi qu'entraîner une exposition à d'importants risques juridiques et financiers.

### Protection des données

La Société utilise une grande variété de données dans le cours de ses activités, y compris des renseignements financiers, technologiques, stratégiques, personnels et commerciaux. Les données de la Société font partie de ses actifs les plus précieux et doivent donc être protégées en fonction de leur sensibilité et de leur caractère critique, en tenant compte, entre autres, des risques et des exigences juridiques, des normes de gouvernance et des meilleures pratiques, qui sont nombreux et en constante évolution.

La Société s'efforce de protéger l'information selon des normes élevées et, dans le cas des renseignements personnels plus précisément, elle ne divulgue pas délibérément ces renseignements sans le consentement du particulier visé, sauf si la loi l'exige ou l'autorise autrement, ou conformément à la politique de confidentialité de chaque filiale, pas plus que la Société ne vend ou échange ces renseignements. Dans le cours normal des activités de la Société, elle recueille, utilise et gère diverses données, y compris des renseignements personnels, et elle fait en sorte que ses politiques, ses normes, ses procédures, ses lignes directrices, ses règles d'entreprise et ses mesures de protection sont mises en place pour s'assurer que ces renseignements sont protégés et traités de façon appropriée en vertu des lois applicables. Chaque filiale au sein de la Société a adopté des mesures d'usage en matière de sécurité qui sont raisonnablement conçues pour protéger les renseignements contre toute divulgation ou tout accès non autorisé, ce qui comprend des processus d'amélioration continue pour l'examen et la surveillance des accès appropriés et autorisés ainsi que la production de rapports rendant compte de cette surveillance. La Société s'efforce de faire preuve de transparence en ce qui a trait à la façon dont elle traite les renseignements personnels, et elle a l'obligation légale de donner accès à ces renseignements aux personnes à qui ils appartiennent.

Chaque année, les employés de la Société doivent convenir de se conformer aux règles prévues par le code d'éthique, à la politique en matière de sécurité de l'information ainsi qu'à la politique d'utilisation acceptable de la Société. Chaque employé est tenu d'attester par écrit qu'ils s'y conforment. Une formation sur la confidentialité est dispensée régulièrement. Les lois et règlements, existants et proposés, y compris les modifications à la façon dont ces lois et règlements sont interprétés par les tribunaux canadiens et américains, pourraient restreindre la collecte, l'utilisation, le stockage, l'accès, la présentation et le transfert de certains types de renseignements par la Société, ou imposer des exigences relatives à ces processus.

Les risques liés aux incidents de sécurité évoluent au même rythme que se complexifient les méthodes employées par les auteurs de menaces, de sorte que la Société met en oeuvre des mesures raisonnables de sécurité en matière de TI et tente de donner la priorité à ses efforts dans les secteurs à risque élevé. Tout défaut de fonctionnement des systèmes ou toute atteinte à la sécurité de la Société entraînant un accès non autorisé aux données, ou la perte, l'utilisation ou la divulgation de ces données, y compris les renseignements personnels, pourrait entraîner la perte de clients, entacher la réputation de la Société et nuire à la valeur de sa marque, ou occasionner des litiges et des enquêtes réglementaires, et exposer la Société au paiement de dommages-intérêts et de pénalités.

## 12.5 Risques financiers

### Engagements en capital, liquidité et dette

La Société utilise ses flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et dépend des marchés financiers pour financer son programme de dépenses d'investissement, y compris l'expansion de son réseau et ses initiatives en matière d'innovation, pour stimuler sa croissance au moyen d'acquisitions et pour refinancer sa dette. Les marchés financiers étant volatils, la Société pourrait avoir de la difficulté à y accéder à des conditions raisonnables si son profil de crédit et la conjoncture économique générale devaient se dégrader. Ces conditions pourraient entraîner une hausse du coût de financement ainsi qu'une détérioration de la situation financière et des liquidités.

La Société pourrait être dans l'incapacité de générer des flux de trésorerie suffisants ou d'obtenir du financement pour maintenir une position de liquidité adéquate afin de garantir et de préserver sa stabilité financière, et pour financer ses initiatives stratégiques et ses obligations opérationnelles ou financières.

Les instruments d'emprunt de la Société contiennent des clauses restrictives qui limitent, entre autres, la capacité de celle-ci à contracter des dettes, à accorder des privilèges et à verser des distributions. Tout manquement de la part de la Société à ses obligations contractuelles ou tout défaut de sa part de payer la somme due aux termes des conventions d'emprunt pourrait entraîner la déchéance du terme de la dette.

La participation de 21 % de la CDPQ dans une filiale américaine est assujettie à des droits d'achat par Cogeco Communications et à des droits de sortie par la CDPQ relativement à des tranches de sa participation au fil du temps, ce qui pourrait avoir à terme une incidence sur la situation financière et les liquidités de la Société.

## Devises et taux d'intérêt

Les résultats financiers de la Société sont présentés en dollars canadiens, et une tranche importante de ses produits, de ses charges d'exploitation et de ses dépenses d'investissement est libellée en dollars américains. Aux fins de la communication de l'information financière, toute variation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours d'une période donnée de présentation de l'information financière donnerait lieu à une variation des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société. Même si une part importante de la dette de la Société, qui est libellée en dollars américains, sert de couverture de l'investissement net à l'égard des établissements à l'étranger, ses produits, son BAIIA ajusté et sa dette pourraient varier considérablement en raison des fluctuations des taux de change.

La volatilité des taux d'intérêt peut également influencer sur les charges d'intérêts liées aux instruments à taux d'intérêt variable et avoir une incidence défavorable importante sur les résultats financiers de la Société. Pour atténuer ce risque, la Société conclut des contrats visant à fixer partiellement le taux d'intérêt.

## Notations

Les notations attribuées par des agences de notation peuvent avoir une incidence sur la disponibilité de la dette de Cogeco Communications, et sur les modalités d'obtention de celle-ci. Une réduction des notations de la Société, en particulier une révision à la baisse qui ferait en sorte que ses titres garantis ne soient plus assortis d'une note de la catégorie investissement, pourrait entraîner une hausse significative de son coût du capital et réduire l'accès à des capitaux.

## Questions fiscales

Les activités de la Société sont assujetties à diverses lois et réglementations fiscales internationales qui sont soumises à des changements fréquents et à des interprétations évolutives. Même si la direction est d'avis que la Société a constitué des provisions adéquates aux fins de l'impôt en fonction des renseignements à sa disposition, le calcul de l'impôt exige une importante part de jugement dans l'interprétation des lois et des règles. L'incapacité d'évaluer et de comptabiliser avec exactitude les montants relatifs à l'impôt pourrait entraîner d'importantes variations des montants comptabilisés au titre de l'impôt et de l'évaluation des intérêts et des pénalités, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable marquée sur les résultats financiers de la Société.

Des modifications aux politiques fiscales du Canada ou des autres territoires où la Société exerce ses activités pourraient également avoir une incidence défavorable importante sur sa structure financière actuelle et sur ses coûts et passifs d'impôts futurs.

### Impôts canadiens

Le 4 août 2023, le ministère fédéral des Finances a publié d'importantes nouvelles ébauches de propositions législatives portant sur divers sujets. Ces propositions comprennent : a) une taxe de 2 % sur les rachats d'actions; et b) des modifications à la règle générale anti-évitement (la « RGAÉ »); ces deux points entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2024. Les propositions comprennent également c) le nouvel impôt minimum mondial de 15 % (dans le cadre de la mise en œuvre de l'initiative du Pilier Deux de l'OCDE) et d) la nouvelle limite de déductibilité des intérêts fondée sur un pourcentage du BAII (également appelé « règles sur la RDEIF »); ces deux points devraient s'appliquer à la Société à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2024. Le ministère des Finances a également indiqué qu'il travaille toujours à l'élaboration des avant-projets de lois publiés le 4 février et le 29 avril 2022 portant sur le projet de l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE ») sur l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices relativement aux opérations hybrides. La Société continuera de surveiller la publication et l'avancement de ces projets de règles afin d'en évaluer l'incidence potentielle.

L'avant-projet de loi sur les limites de déductibilité des intérêts et la première partie des règles anti-hybrides, dont il est fait mention ci-dessus, ne devraient pas avoir d'incidence sur la Société. Les nouvelles règles de limitation des intérêts, combinées au nouvel impôt minimum mondial de 15 %, auront très probablement une incidence défavorable sur la Société à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2024.

Le ministère des Finances a également indiqué qu'il travaille toujours à l'élaboration de la seconde partie de l'avant-projet de loi portant sur les opérations hybrides. La Société continuera de surveiller la publication et l'avancement de ces projets de règles et s'attend à ce que ces nouvelles règles aient une incidence sur les charges d'impôts dans l'avenir.

## **Impôts américains**

Les règles fiscales américaines limitent la déductibilité des charges d'intérêts à 30 % du BAII pour l'exercice 2023. Compte tenu des récentes hausses des taux d'intérêt, les charges d'intérêts prévues de Breezeline devraient excéder les limites de déductibilité pour l'exercice 2023. Les pertes fiscales reportées d'exercices précédents devraient compenser toute incidence sur le total des impôts et sur les impôts exigibles. Les charges d'intérêts qui ne sont pas déduites au cours d'un exercice donné peuvent être reportées dans les exercices futurs pour une période indéterminée. Breezeline prévoit commencer à utiliser les intérêts reportés d'ici 2030. Selon les prévisions, la situation ne devrait pas avoir d'incidence défavorable, mais elle fera l'objet d'un suivi au cours des exercices à venir, et elle sera prise en considération pour les investissements futurs nécessitant un financement aux États-Unis.

## **12.6 Menaces de sources humaines ou naturelles envers le réseau, l'infrastructure et les systèmes de la Société**

Dans l'éventualité d'un désastre naturel, d'actes terroristes ou d'un autre type de catastrophe, qu'elle soit naturelle ou causée par l'homme, la capacité de la Société à protéger son réseau, son infrastructure, y compris les données sur les clients, et à poursuivre les activités pourrait être gravement hypothéquée. Même si la Société a mis en place des plans et des stratégies de continuité des activités et de reprise après sinistre, elle pourrait ne pas réussir à atténuer les effets d'une catastrophe naturelle, d'un acte terroriste ou d'un autre type de catastrophe, ce qui pourrait nuire grandement à ses activités, à ses occasions, à sa situation financière et à ses résultats d'exploitation. De plus, la Société dispose d'une couverture d'assurance limitée contre les pertes découlant des désastres naturels qui pourraient toucher ses réseaux.

## **Changements climatiques**

Les effets des changements climatiques à l'échelle mondiale accentuent la gravité et la fréquence des menaces naturelles qui pèsent sur les activités de la Société, comme des événements météorologiques, et pourraient entraîner une augmentation des coûts d'exploitation et des dépenses d'investissement. Certaines des installations de la Société sont situées dans des régions plus sensibles aux conditions météorologiques, telles que les activités de Breezeline en Floride, même si aucune de nos installations ou de nos infrastructures n'est totalement à l'abri des dommages en raison de la fréquence croissante des phénomènes météorologiques liés aux changements climatiques dans l'ensemble du continent. À l'échelle mondiale, l'année 2023 a été marquée par une des pires saisons des feux de forêt jamais enregistrée, et les vagues de chaleur intenses ont continué de toucher une grande partie de la planète. La Société a effectué de façon proactive une analyse qualitative de scénarios climatiques au cours de l'exercice 2022 afin de déterminer les risques significatifs liés aux conditions météorologiques qui pèsent sur son réseau et ses infrastructures. Certains des principaux risques liés au climat repérés par la Société sont les suivants : 1) l'augmentation des coûts d'exploitation et des dépenses d'investissement découlant des dommages aux installations ou au matériel en raison des événements météorologiques extrêmes ou de la variabilité accrue des régimes climatiques; 2) l'augmentation des coûts d'exploitation et des dépenses d'investissement en raison des variations à plus long terme des régimes climatiques comme les canicules chroniques ou les feux de forêt; et 3) l'augmentation des coûts d'exploitation attribuable à la hausse des prix du carburant et de l'énergie découlant des politiques de tarification du carbone. Par exemple, une hausse des températures pourrait avoir une incidence sur l'équipement de réseau de la Société et nécessiter l'ajout de dispositifs de refroidissement et réduire la durée de vie du matériel; des tempêtes de verglas ou des précipitations extrêmes pourraient endommager notre infrastructure de réseau physique et, par conséquent, nuire à la prestation de services aux clients de la Société; des événements météorologiques extrêmes pourraient endommager ou détruire les installations ou les éléments du réseau et avoir une incidence sur les frais d'assurance de la Société; les répercussions sur la chaîne d'approvisionnement de la Société pourraient nuire à la capacité des fournisseurs de fournir les produits et services requis et des dépenses d'investissement pourraient devoir être engagées pour remplacer les produits et services existants par des solutions permettant de réduire les émissions.

Parmi les mesures prises pour atténuer les risques liés au climat figurent l'établissement de plans et de stratégies de continuité des affaires et de reprise après sinistre, ainsi qu'une exécution rigoureuse du plan de réduction des émissions de la Société. La Société a établi des cibles à court terme (2030) et de carboneutralité (2050), ainsi que des plans conformes à la climatologie, qui font l'objet d'un suivi régulier (pour obtenir de plus amples renseignements sur les mesures de la Société visant à atténuer les risques liés au climat, se reporter au Plan d'action pour le climat et rapport GIFCC de la Société publié en janvier 2023). L'ampleur des conséquences des changements climatiques pourrait être imprévisible; par conséquent, les plans de la Société pourraient ne pas suffire à atténuer les conséquences d'une catastrophe naturelle, ce qui pourrait nuire grandement à ses activités, à ses occasions, à sa situation financière et à ses résultats d'exploitation.

## 12.7 Risques liés à l'acceptation sociale

La Société s'engage à contribuer au développement des communautés. Les marchés de la Société couvrent un grand nombre de petits centres urbains et de régions suburbaines et rurales. En investissant dans l'infrastructure numérique afin d'offrir des services Internet haute vitesse dans des régions mal desservies, la Société apporte une importante contribution à leur développement économique et social. La disponibilité des services à large bande de grande qualité à un prix concurrentiel favorise le développement économique régional en aidant les entreprises locales à devenir plus concurrentielles. Par ailleurs, les investissements de la Société dans les réseaux aident les entreprises à établir leurs activités, à prendre de l'expansion et à se diversifier. Même si, dans l'industrie de la Société, les centres d'appels sont souvent impartis à l'étranger, la majorité de ses centres d'appels emploient des agents de service à la clientèle locaux issus des communautés où la Société exerce ses activités. De plus, la Société a mis sur pied des initiatives communautaires, qui reflètent les besoins particuliers des communautés. En 2023, la Société a versé 16,3 millions \$ en trésorerie et en nature sous forme de dons et commandites, principalement pour faire la promotion d'initiatives axées sur l'éducation et l'entrepreneuriat, la diversité et l'inclusion, la protection de l'environnement, la connectivité favorisant l'inclusion numérique ainsi que la santé et le bien-être. Enfin, YourTV et NousTV, les chaînes de télévision locales communautaires uniques de la Société au Canada, sont un complément notable à ses dons et activités de commandite en offrant une grande visibilité aux activités et aux intérêts des communautés locales. Les stations YourTV et NousTV sont dédiées à la couverture en profondeur de la population locale, des lieux, des événements et des questions d'intérêt locales propres aux communautés que la Société dessert. Elles sont financées par un pourcentage réglementé des produits bruts tirés des services de vidéo de la Société. De plus, les stations de radio de la Société fournissent du temps d'antenne aux organismes à but non lucratif locaux dans l'ensemble de son réseau.

L'incapacité de maintenir l'acceptation sociale des activités de la Société pourrait nuire à sa capacité d'attirer et de fidéliser les clients et, par conséquent, avoir des répercussions sur ses produits et ses perspectives de croissance. Par ailleurs, la Société pourrait perdre son permis social d'exploitation et ne plus être en mesure de soutenir la concurrence sur le marché.

## 12.8 Risques liés au comportement éthique

Le maintien de pratiques éthiques supérieures dans l'ensemble de la Société est essentiel pour assurer la croissance de la Société. Le comité directeur de l'éthique de la Société, composé de représentants des Ressources humaines, des Affaires juridiques, des Finances et de l'Audit interne, assure une surveillance par la haute direction de l'ensemble de son programme d'éthique, y compris l'examen de son code d'éthique et des politiques connexes. En plus d'avoir un code d'éthique complet et un code de conduite propre à l'information pour ses activités radiophoniques, la Société a mis en place une ligne d'éthique, à la fois anonyme et confidentielle, qui permet aux employés et à quiconque de signaler toute violation perçue ou réelle du code d'éthique de la Société. Les employés sont également encouragés à utiliser ce service pour demander conseil sur les comportements éthiques et légaux à adopter. Afin d'accroître la sensibilisation du personnel à l'éthique, une formation officielle en ligne sur le code d'éthique est obligatoire pour tous les nouveaux employés et membres du conseil d'administration, et doit être suivie tous les deux ans par la suite. De plus, des articles portant sur divers sujets en matière d'éthique sont publiés tout au long de l'année à l'intention des employés. Malgré ces efforts, la Société pourrait subir des manquements à l'éthique susceptibles non seulement de compromettre sa réputation, mais également d'entraîner des charges extraordinaires en raison de pénalités ou d'amendes.

## 12.9 Risques liés à la propriété

Gestion Audem inc., une société sous le contrôle des membres de la famille de feu Henri et Marie-Jeanne Audet (la « famille Audet »), exerce un contrôle sur la Société au moyen de la détention d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote de Cogeco. Cogeco Communications et Cogeco inc. sont des émetteurs assujettis au Canada dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto. Conformément à la convention sur les conflits conclue entre Cogeco Communications et Cogeco inc., toutes les entreprises de câblodistribution doivent être détenues ou contrôlées par Cogeco Communications. Cogeco inc. est par ailleurs libre de détenir et d'exploiter toute autre entreprise ou d'investir de la façon qu'elle juge appropriée.

Il est possible que surviennent des situations dans lesquelles les intérêts respectifs de la famille Audet et des actionnaires ou autres parties prenantes de Cogeco inc. ou des actionnaires et autres parties prenantes de Cogeco Communications diffèrent, auquel cas les intérêts de ces actionnaires ou parties prenantes pourraient être touchés de façon défavorable par de telles situations.

## 12.10 Risques liés aux litiges

La Société est impliquée dans divers litiges survenant dans le cours de ses activités. L'issue de ces réclamations et litiges est incertaine et pourrait nuire à la réputation, aux résultats d'exploitation, à la liquidité ou à la situation financière de la Société. Selon les renseignements connus à ce jour, la Société ne prévoit pas que le règlement des réclamations et procédures, prises individuellement ou collectivement, dans la mesure où elles ne sont pas couvertes par les assurances, aura une incidence défavorable importante sur ses activités, ses résultats d'exploitation ou sa situation financière.

## 12.11 Santé et sécurité publiques

Comme l'a démontré la pandémie de COVID-19, une crise de santé publique peut survenir rapidement et constituer un risque pour les activités de la Société. Les menaces potentielles posées par une telle crise peuvent inclure des changements liés à la demande à l'égard des services de la Société, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ainsi que des préoccupations relatives à la santé et à la sécurité des employés et des clients, soit des facteurs qui ont une incidence négative sur la situation financière de la Société et sur sa capacité à fournir ses services et à respecter ses obligations. Bien que la COVID-19 soit devenue endémique et ne représente plus une préoccupation internationale ou nationale, de nouveaux variants continuent d'apparaître et de futures épidémies, pandémies et crises sanitaires pourraient encore présenter des risques similaires pour la Société.

## 13. Contrôles et procédures

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception et l'efficacité générales des CPCI et du CIIF de la Société au 31 août 2023 et ont conclu que ces derniers étaient efficaces.

## 14. Méthodes comptables

### 14.1 Méthodes et estimations comptables critiques

La préparation des états financiers consolidés selon les normes IFRS requiert que la direction adopte des méthodes comptables et fasse des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés des actifs et des passifs, des actifs et des passifs éventuels ainsi que des produits et des charges au cours de l'exercice. Un sommaire des méthodes comptables significatives de la Société est présenté à la note 3 des états financiers consolidés. Les méthodes comptables suivantes ont été déterminées comme critiques pour les activités de Cogeco.

#### Comptabilisation des produits

Les produits sont évalués en fonction de la contrepartie reçue ou à recevoir d'un client, déduction faite des retours, des activités de promotion et des escomptes. La Société comptabilise les produits provenant de la vente de produits ou de la prestation de services lorsque le contrôle est transféré au client.

Les principales sources des produits de la Société sont comptabilisées de la façon suivante :

<b>Résidentiels</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• les produits provenant des abonnements mensuels (déduction faite des escomptes, des rabais, des remboursements et des crédits) aux services Internet, de vidéo et de téléphonie et de la location de matériel sont comptabilisés sur une base mensuelle, à mesure que les services sont fournis;</li><li>• les produits tirés des services de transmission de données, d'interurbains et d'autres services payables à l'utilisation sont comptabilisés sur une base mensuelle, à mesure que les services sont fournis; et</li><li>• les produits générés par la vente d'équipement chez l'abonné et d'autre matériel sont comptabilisés au moment où le client accepte la livraison du matériel.</li></ul>
<b>Commerciaux</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• les produits provenant des abonnements mensuels (déduction faite des escomptes, des rabais, des remboursements et des crédits) aux services Internet, de vidéo et de téléphonie et de la location de matériel sont comptabilisés de façon linéaire sur la durée de l'entente contractuelle; et</li><li>• les produits générés par la vente d'équipement chez l'abonné et d'autre matériel sont comptabilisés au moment où le client accepte la livraison du matériel.</li></ul>
<b>Autres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• essentiellement les produits en provenance des fournisseurs de services Internet de gros et les recettes publicitaires, qui sont comptabilisés au moment où les services sont fournis.</li></ul>

## Regroupements d'entreprises

La juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge dans le cas d'un regroupement d'entreprises est estimée selon les renseignements disponibles à la date d'acquisition et nécessite une part de jugement considérable pour déterminer la juste valeur attribuée aux actifs identifiables acquis et aux passifs pris en charge à l'acquisition. En outre, la détermination de la juste valeur implique l'utilisation d'analyses de flux de trésorerie actualisés, et de la croissance future estimative des produits et des marges. Les hypothèses clés comprennent les taux d'actualisation et les taux de croissance des produits propres aux actifs acquis et aux passifs repris.

## Inscription à l'actif des immobilisations corporelles

Lors de l'acquisition ou de la construction de nouveaux actifs, les dépenses directement attribuables à l'acquisition ou à la construction de l'actif, y compris le coût des matières premières et de la main-d'œuvre directe, sont inscrites à l'actif jusqu'au moment où les actifs se trouvent dans l'état nécessaire pour être exploités de la manière prévue par la direction.

Le coût de remplacement d'une partie d'une immobilisation corporelle est ajouté à la valeur comptable de l'immobilisation corporelle ou comptabilisé séparément, si applicable, seulement s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet élément iront à l'entité et que le coût de cet élément peut être évalué de façon fiable. La valeur comptable de la partie remplacée est décomptabilisée. Tous les autres coûts réguliers d'entretien sont comptabilisés en résultat net dans la période pendant laquelle ils ont été engagés.

## Éventualités

Un degré élevé de jugement est nécessaire pour établir des estimations quant aux éventualités liées à des réclamations, à des décisions réglementaires et à des procédures judiciaires, ainsi que pour déterminer si une perte est probable (auquel cas une provision serait comptabilisée) et pour estimer les sorties de ressources économiques. De telles éventualités sont estimées en fonction de l'information dont dispose la Société.

## Évaluation des actifs à long terme

L'évaluation des actifs à long terme exige une importante part de jugement pour déterminer l'existence d'indicateurs de dépréciation et pour identifier l'actif, le groupe d'actifs, l'unité génératrice de trésorerie (UGT) ou les groupes d'UGT appropriés. De plus, la Société a recours à des estimations et à des jugements importants, notamment pour déterminer le taux d'actualisation approprié aux fins de l'évaluation de la valeur recouvrable et pour formuler des hypothèses concernant les prévisions de flux de trésorerie, les conditions du marché et les taux de croissance finaux sur la durée de vie à long terme des actifs ou des UGT. Toute modification importante des conditions du marché pourrait se traduire par une incapacité à recouvrer les valeurs comptables des actifs financiers à long terme.

## Impôts différés

Les lois fiscales étant complexes, elles peuvent faire l'objet d'interprétations différentes de la part de la Société et des diverses autorités fiscales. Les impôts exigibles et les impôts différés représentent l'interprétation que fait la Société des lois fiscales et son estimation des conséquences fiscales actuelles et futures des transactions et des événements survenus au cours de l'exercice. Les actifs et les passifs d'impôts différés nécessitent de recourir à des estimations et jugements importants, notamment d'interpréter les règles et règlements fiscaux, d'estimer la nature et le moment des différences permanentes et temporaires futures, le moment attendu des résorptions de ces différences temporaires et les taux d'imposition futurs qui s'appliqueront à ces différences, ainsi que de déterminer si la Société peut recouvrer un actif d'impôts différés en se fondant sur l'évaluation par la direction des lois fiscales existantes, sur l'estimation de la rentabilité future et sur les stratégies de planification fiscale.

## 14.2 Application initiale des modifications aux normes comptables

### Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1

En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. Le 1<sup>er</sup> juin 2023, la Société a adopté ces modifications de manière anticipée, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société, sauf pour ce qui est des informations à fournir sur les méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers consolidés.

### Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants et Passifs non courants assortis de clauses restrictives – Modifications d'IAS 1

En janvier 2020, l'IASB a publié Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1) afin d'apporter des précisions sur le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la date de clôture. En octobre 2022, l'IASB a publié Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1) afin d'apporter des précisions sur la façon dont les conditions auxquelles une entité doit se conformer dans les douze mois suivant la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif. Les modifications exigent également d'une entité qu'elle présente dans les notes annexes de l'information additionnelle qui permet aux parties prenantes de comprendre le risque que les passifs non courants deviennent remboursables dans les douze mois suivant la date de clôture. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, mais une application anticipée est permise. Le 1<sup>er</sup> juin 2023, la Société a adopté ces modifications de manière anticipée, et celles-ci n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

### Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux – Modifications d'IAS 12

En mai 2023, l'IASB a publié Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux, qui a modifié IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin d'introduire une exception temporaire aux exigences relatives à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon les règles sur les impôts du Pilier Deux, et d'introduire des obligations d'information ciblées pour les entités concernées. Cet allègement entre en vigueur immédiatement dès la publication des modifications et doit être appliqué de façon rétrospective conformément à IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, tandis que les obligations d'information ciblées entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. La Société a appliqué l'exception temporaire de façon rétrospective à la publication des modifications au cours du troisième trimestre de son exercice 2023. La Société évalue actuellement l'incidence des obligations d'information restantes sur ses états financiers consolidés.

### 14.3 Futures modifications de normes comptables

Les modifications suivantes apportées aux normes comptables ont été publiées par l'IASB et n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés.

---

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

En mai 2023, l'IASB a publié le document Accords de financement de fournisseurs, qui a modifié IAS 7 et IFRS 7, et qui présente de nouvelles exigences de présentation de l'information afin d'accroître la transparence des accords de financement de fournisseurs et de leur incidence sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité d'une société. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les répercussions de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais ne s'attend pas à ce que l'application de ces modifications ait une incidence significative sur les informations à fournir.

---

## 15. Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS et les autres mesures financières qu'utilise Cogeco 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. Cogeco présente également l'information ci-dessous portant sur certaines mesures financières précises, compte non tenu des projets d'expansion du réseau, étant donné qu'elle avait publié des projections financières excluant l'incidence de ces projets sur certains de ses indicateurs de rendement clés.

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre et l'exercice clos le 31 août 2023 sont converties selon le taux de change moyen des périodes correspondantes de l'exercice précédent, soit de 1,2893 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,2718 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

## Mesures financières non conformes aux normes IFRS

Une « mesure financière non conforme aux normes IFRS » est une mesure financière qui représente la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus et, en ce qui concerne sa composition, exclut un montant compris dans la mesure financière la plus directement comparable présentée dans les états financiers consolidés de base de la Société ou encore inclut un montant non compris dans cette mesure, et elle n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de la Société et ne prend pas la forme d'un ratio, d'une fraction, d'un pourcentage ou d'une représentation similaire.

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
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 et du (profit) de la perte lié à une modification de la 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; – (profit) perte lié à une modification de la dette, le cas échéant; – incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés; et – incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés.	Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société
Données présentées sur la base d'un taux de change constant et incidence du taux de change	La Société présente certaines mesures financières selon un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de sa performance financière sous-jacente, non faussée par l'incidence des variations des taux de change, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant comprennent les projections financières et certaines mesures financières historiques, notamment les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles.	Les projections financières présentées sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers attendus libellés en dollars américains aux taux de change de l'exercice précédent. Les mesures financières historiques présentées sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'incidence du taux de change représente la quantification de cette incidence.	Produits, charges d'exploitation, BAIIA ajusté et dépenses d'investissement nettes. En ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles, se reporter à la définition ci-dessous pour connaître la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS.
Produits internes selon un taux de change constant et BAIIA ajusté selon un taux de change constant	La direction utilise les produits internes selon un taux de change constant et le BAIIA ajusté selon un taux de change constant pour analyser la croissance des produits et du BAIIA ajusté de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change et l'incidence des acquisitions, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction est d'avis que ces mesures sont utilisées par certains investisseurs et analystes pour évaluer la performance de la Société.	Produits selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus) Déduire : – incidence des acquisitions.  BAIIA ajusté selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus) Déduire : – incidence des acquisitions.	Produits et BAIIA ajusté

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Flux de trésorerie disponibles :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BAIIA ajusté</li> </ul> <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme;</li> <li>- paiement fondé sur des actions;</li> <li>- perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; et</li> <li>- charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations.</li> </ul> <p>Déduire :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais;</li> <li>- charges financières;</li> <li>- impôts exigibles;</li> <li>- dépenses d'investissement nettes; et</li> <li>- remboursement des obligations locatives.</li> </ul>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	<p>Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer les dépenses d'investissement totales de la Société, sans tenir compte des investissements inscrits à l'actif dans des projets d'expansion du réseau, car elle permet d'établir une base commune pour comparer les dépenses d'investissement nettes avec les dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur les dépenses d'investissement nettes. Cette mesure sert également au calcul de l'intensité du capital et des flux de trésorerie disponibles en excluant les projets d'expansion du réseau. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne veut pas dire qu'elle est non récurrente.</p>	<p>Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flux de trésorerie disponibles</li> </ul> <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau.</li> </ul> <p>Dépenses d'investissement nettes</p> <p>Déduire :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau.</li> </ul>	Acquisitions d'immobilisations corporelles

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

## Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	30 nov.	28 févr.	31 mai	31 août	Exercice 2023	30 nov.	28 févr.	31 mai	31 août	Exercice 2022	Exercice 2021
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société</b>	<b>42 081</b>	<b>33 788</b>	<b>(34 473)</b>	<b>29 234</b>	<b>70 630</b>	38 523	36 659	37 493	36 433	149 108	141 856
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	2 677	6 952	11 377	15 239	36 245	18 635	1 451	2 286	12 657	35 029	8 744
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	88 000	—	88 000	—	—	—	—	—	—
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	(710)	(1 842)	(21 386)	(3 832)	(27 770)	(4 780)	(376)	(594)	(3 312)	(9 062)	(2 343)
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	(1 286)	(3 289)	(5 597)	(7 635)	(17 807)	(10 152)	(744)	(1 176)	(6 319)	(18 391)	(4 441)
<b>Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société</b>	<b>42 762</b>	<b>35 609</b>	<b>37 921</b>	<b>33 006</b>	<b>149 298</b>	42 226	36 990	38 009	39 459	156 684	143 816

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

### Données consolidées

Pour consulter le rapprochement des produits, des charges d'exploitation et du BAIIA ajusté consolidés selon un taux de change constant et des mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la sous-rubrique 3.1 « Résultats d'exploitation » et la sous-rubrique 9.3 « Résultats d'exploitation et financiers du quatrième trimestre ».

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

Trimestres clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	86 237	599	86 836	34 704	—	—
Dépenses d'investissement nettes	178 481	(3 906)	174 575	224 775	(20,6)	(22,3)

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	421 430	2 952	424 382	433 181	(2,7)	(2,0)
Dépenses d'investissement nettes	702 913	(27 345)	675 568	691 866	1,6	(2,4)

### Données sectorielles

Pour consulter le rapprochement des produits, des charges d'exploitation, du BAIIA ajusté et des dépenses d'investissement nettes sectoriels selon un taux de change constant et des mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique 4 « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels » et à la sous-rubrique 9.3 « Résultats d'exploitation et financiers du quatrième trimestre ».

### Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 31 août		Exercices clos les 31 août	
	2023	2022	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>284 370</b>	326 636	<b>968 214</b>	1 258 427
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme <sup>(1)</sup>	3 212	2 992	12 672	11 888
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(12 970)	(36 411)	102 422	(81 883)
Impôts sur le résultat payés	2 190	7 404	91 968	39 168
Impôts exigibles	(5 523)	(27 362)	(31 973)	(70 711)
Intérêts payés	66 544	40 603	243 321	163 663
Charges financières	(71 198)	(53 010)	(255 010)	(189 914)
Dépenses d'investissement nettes	(178 481)	(224 775)	(702 913)	(691 866)
Remboursement des obligations locatives	(1 907)	(1 373)	(7 271)	(5 591)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>86 237</b>	34 704	<b>421 430</b>	433 181

(1) Inclus dans les charges financières.

### Rapprochement des liquidités disponibles

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

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

### Dépenses d'investissement nettes

Trimestres clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
<b>Dépenses d'investissement nettes</b>	<b>178 481</b>	(3 906)	<b>174 575</b>	224 775	<b>(20,6)</b>	<b>(22,3)</b>
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	<b>32 928</b>	(890)	<b>32 038</b>	61 632	<b>(46,6)</b>	<b>(48,0)</b>
<b>Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>145 553</b>	(3 016)	<b>142 537</b>	163 143	<b>(10,8)</b>	<b>(12,6)</b>

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
<b>Dépenses d'investissement nettes</b>	<b>702 913</b>	(27 345)	<b>675 568</b>	691 866	<b>1,6</b>	<b>(2,4)</b>
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	<b>172 835</b>	(6 550)	<b>166 285</b>	157 289	<b>9,9</b>	<b>5,7</b>
<b>Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>530 078</b>	(20 795)	<b>509 283</b>	534 577	<b>(0,8)</b>	<b>(4,7)</b>

### Flux de trésorerie disponibles

Trimestres clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>86 237</b>	599	<b>86 836</b>	34 704	—	—
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	<b>32 928</b>	(890)	<b>32 038</b>	61 632	<b>(46,6)</b>	<b>(48,0)</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>119 165</b>	(291)	<b>118 874</b>	96 336	<b>23,7</b>	<b>23,4</b>

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2023	Incidence du taux de change	Données de 2023 selon un taux de change constant	2022	Variation	
					Données réelles	Selon un taux de change constant
	\$	\$	\$	\$	%	%
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>421 430</b>	2 952	<b>424 382</b>	433 181	<b>(2,7)</b>	<b>(2,0)</b>
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	<b>172 835</b>	(6 550)	<b>166 285</b>	157 289	<b>9,9</b>	<b>5,7</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau</b>	<b>594 265</b>	(3 598)	<b>590 667</b>	590 470	<b>0,6</b>	—

## Ratios non conformes aux normes IFRS

Un « ratio non conforme aux normes IFRS » est une mesure financière qui prend la forme d'un ratio, d'une fraction, d'un pourcentage ou d'une représentation similaire, qui comporte une mesure financière non conforme aux IFRS comme composante et qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de la Société.

Les mesures financières qui suivent, et qui sont utilisées par la Société, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. 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	<p>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 et du (profit) de la perte lié à une modification de la dette, déduction faite, pour les éléments susmentionnés, des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».</p>
Variation selon un taux de change constant	<p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant » constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».</p>
Croissance des produits internes selon un taux de change constant et croissance du BAIIA ajusté interne selon un taux de change constant	<p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Les données présentées « sur la base d'un taux de change constant » constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les données présentées « sur la base d'un taux de change constant », se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».</p>

**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 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 financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails sur les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

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 financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails sur ces mesures non conformes aux normes IFRS, se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

## Mesures représentant un total des secteurs

Une « mesure représentant un total des secteurs » est une mesure financière qui correspond à un sous-total ou à un total d'au moins deux secteurs à présenter, qui n'est pas une composante d'un poste présenté dans les états financiers consolidés de base de la Société, qui est présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés de la Société et qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de base de la Société.

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco sont des mesures représentant un total des secteurs, comme il est présenté à la note 6 des états financiers consolidés. Un rapprochement entre ces mesures financières déterminées et les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS est présenté ci-dessous.

**Mesures financières déterminées****Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS**

BAIIA ajusté

Bénéfice de la période

Dépenses d'investissement nettes

Acquisitions d'immobilisations corporelles

## Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 31 août		Exercices clos les 31 août	
	2023	2022	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>90 521</b>	111 379	<b>350 235</b>	457 755
Impôts sur le résultat	<b>17 827</b>	17 353	<b>78 379</b>	97 287
Charges financières	<b>71 198</b>	53 010	<b>255 010</b>	189 914
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	<b>88 000</b>	—
Amortissements	<b>157 140</b>	154 111	<b>625 060</b>	625 603
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	<b>15 239</b>	12 657	<b>36 245</b>	35 029
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>351 925</b>	348 510	<b>1 432 929</b>	1 405 588

## Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

Pour consulter le rapprochement des dépenses d'investissement nettes et de la mesure financière la plus directement comparable conforme aux normes IFRS, se reporter aux sous-rubriques 6.2 « Activités d'investissement » et 9.3 « Résultats d'exploitation et financiers du quatrième trimestre ».

## Mesures de gestion du capital

Une « mesure de gestion du capital » est une mesure financière que la Société présente pour permettre au lecteur d'évaluer les objectifs, les politiques et les processus de gestion du capital de Cogeco, et cette mesure n'est pas une composante d'un poste présenté dans les états financiers consolidés de base de la Société; elle est présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés de la Société, mais n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de base.

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco et/ou Cogeco Communications sont des mesures de gestion du capital, comme il est présenté à la note 23 C) des états financiers consolidés.

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.
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 leurs dettes.	Endettement net divisé par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières	Le ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières est une mesure utilisée par la direction et, selon la direction, par certains investisseurs et analystes, pour évaluer la santé financière de la Société et de Cogeco Communications et sa capacité à rembourser sa dette.	BAIIA ajusté des douze derniers mois divisé par les charges financières 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

Une « mesure financière supplémentaire » est une mesure financière présentée par la Société qui est, ou vise à être, présentée de manière périodique afin de décrire la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus de la Société, qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de la Société et qui n'est pas une mesure financière ou un ratio non conforme aux normes IFRS. 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

# États financiers consolidés

## États financiers consolidés

Responsabilité de la direction.....	109	États consolidés des variations des capitaux propres.....	115
Rapport de l'auditeur indépendant.....	110	États consolidés de la situation financière.....	116
États consolidés du résultat net.....	113	Tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	117
États consolidés du résultat global.....	114	Notes annexes.....	118

## Responsabilité de la direction

### Relativement aux états financiers consolidés

Les états financiers consolidés de Cogeco inc. (la « Société ») ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport annuel sont sous la responsabilité de la direction. Les états financiers consolidés incluent des montants établis par la direction selon des estimations qu'elle juge raisonnables et justes. Ces états financiers consolidés sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et ont été approuvés par le conseil d'administration. L'information financière et d'exploitation utilisée dans le reste du rapport annuel se conforme aux renseignements présentés dans les états financiers consolidés.

Dans le cadre de ses responsabilités, la direction de Cogeco inc. et de ses filiales a mis au point et vise à améliorer les systèmes comptables et de gestion en vue de fournir l'assurance raisonnable que l'actif est protégé contre une perte éventuelle ou une utilisation non autorisée et maintient les contrôles comptables internes dans le but de s'assurer qu'on peut se fier aux registres comptables lors de la préparation des états financiers consolidés. Le conseil d'administration assume sa responsabilité à l'égard des états financiers consolidés contenus dans ce rapport annuel principalement par l'entremise de son comité d'audit. Ce comité passe en revue les états financiers consolidés annuels de la Société et en recommande l'approbation par le conseil d'administration. De plus, ce comité rencontre périodiquement la direction ainsi que les auditeurs externes et internes en vue de discuter des résultats de l'audit externe et interne et des sujets touchant l'information financière.

L'auditeur indépendant nommé par les actionnaires, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., comptables professionnels agréés, est chargé d'effectuer l'audit indépendant des états financiers consolidés selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada et d'exprimer une opinion sur ces états. L'auditeur indépendant peut s'adresser librement au comité d'audit, que la direction soit présente ou non. Le rapport de l'auditeur indépendant est présenté ci-après.

**(signé) Philippe Jetté**  
Président et chef de la direction

**(signé) Patrice Ouimet**  
Premier vice-président et chef de la direction financière

Montréal, le 1<sup>er</sup> novembre 2023

# Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Cogeco inc.

## Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Cogeco inc. (la « Société »), qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 31 août 2023 et 2022, et les états consolidés du résultat net, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des méthodes comptables significatives (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 août 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

## Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Question clé de l'audit

Une question clé de l'audit est une question qui, selon notre jugement professionnel, a été des plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 août 2023. Cette question a été traitée dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur cette question.

### **Produits – Se reporter aux notes 3 et 5 des états financiers consolidés**

#### *Description de la question clé de l'audit*

La Société tire la majeure partie de ses produits de la prestation de services de télécommunications à sa clientèle résidentielle et commerciale. Ces produits se composent d'un volume important d'opérations mensuelles récurrentes d'un faible montant provenant de multiples systèmes et bases de données propres à la Société. Le déclenchement, le traitement et la comptabilisation des produits sont largement automatisés au moyen des systèmes de technologies de l'information (« TI ») de la Société. La Société compte sur les données fournies par ces systèmes pour traiter et comptabiliser ses produits.

Les produits constituent une question clé de l'audit en raison d'un environnement largement automatisé en matière de TI et de l'ampleur des travaux d'audit requis pour mettre en œuvre les procédures d'audit à l'égard des produits de la Société.

### *Traitement de la question pendant l'audit*

Nos procédures d'audit liées aux produits ont notamment inclus les aspects suivants :

- Nous avons évalué l'efficacité des contrôles pertinents se rapportant au processus opérationnel des produits.
- Avec l'aide des spécialistes des TI, nous avons testé l'efficacité des contrôles généraux informatiques à l'égard des systèmes de TI pertinents, y compris les contrôles de l'accès des utilisateurs et les contrôles sur la gestion des changements, le cas échéant.
- Pour tester les produits :
  - nous avons établi une prévision indépendante des produits, fondée sur le prix moyen des forfaits de services de télécommunications et sur le nombre de clients des services résidentiels et commerciaux, que nous avons comparée aux produits comptabilisés; ou
  - nous avons vérifié la concordance d'un échantillon de produits avec les documents sources comme les factures, les commandes des clients, les systèmes de facturation et d'octroi d'accès, les listes de prix approuvées et les encaissements.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- du rapport de gestion;
- des informations contenues dans le rapport annuel, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion et le rapport annuel avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Amine Benjelloun.

/s/ Deloitte S.E.N.C.R.L/s.r.l.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A144765

Montréal (Québec)  
Le 1<sup>er</sup> novembre 2023

## États consolidés du résultat net

Exercices clos les 31 août	Notes	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>			
		\$	\$
<b>Produits</b>	5	<b>3 081 136</b>	2 995 012
Charges d'exploitation	8	<b>1 648 207</b>	1 589 424
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	9	<b>36 245</b>	35 029
Amortissements	14,15	<b>625 060</b>	625 603
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	15 C)	<b>88 000</b>	—
Charges financières	10	<b>255 010</b>	189 914
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>		<b>428 614</b>	555 042
Impôts sur le résultat	11	<b>78 379</b>	97 287
<b>Bénéfice de l'exercice</b>		<b>350 235</b>	457 755
<b>Bénéfice de l'exercice attribuable aux :</b>			
Propriétaires de la Société		<b>70 630</b>	149 108
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>279 605</b>	308 647
		<b>350 235</b>	457 755
<b>Bénéfice par action</b>			
De base	12	<b>4,53</b>	9,43
Dilué	12	<b>4,51</b>	9,37

## États consolidés du résultat global

Exercices clos les 31 août	Note	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$
<b>Bénéfice de l'exercice</b>		<b>350 235</b>	457 755
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net			
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>			
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		9 119	139 028
Impôts sur le résultat connexes		(2 416)	(36 843)
		<b>6 703</b>	102 185
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>			
Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger		70 257	81 207
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements à l'étranger		(16 381)	(19 265)
Impôts sur le résultat connexes		(49)	(116)
		<b>53 827</b>	61 826
		<b>60 530</b>	164 011
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	22 B)	5 684	6 493
Impôts sur le résultat connexes		(1 507)	(1 720)
		<b>4 177</b>	4 773
		<b>64 707</b>	168 784
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>414 942</b>	626 539
<b>Résultat global de l'exercice attribuable aux :</b>			
Propriétaires de la Société		88 989	203 026
Participations ne donnant pas le contrôle		325 953	423 513
		<b>414 942</b>	626 539

## États consolidés des variations des capitaux propres

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022 <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	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		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(note 19)</i>		<i>(note 20)</i>			
Solde au 31 août 2021	107 194	9 940	(5 875)	705 399	2 074 679	2 891 337
Bénéfice de l'exercice	—	—	—	149 108	308 647	457 755
Autres éléments du résultat global de l'exercice	—	—	50 272	3 646	114 866	168 784
Résultat global de l'exercice	—	—	50 272	152 754	423 513	626 539
Paiement fondé sur des actions (note 19 C))	—	5 378	—	—	5 014	10 392
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(253)	—	—	4 665	4 412
Dividendes (note 19 B))	—	—	—	(39 526)	(85 690)	(125 216)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(16 951)	16 951	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(1 784)	—	—	(15 588)	—	(17 372)
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	(1 881)	—	—	—	—	(1 881)
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	3 239	(2 767)	—	(472)	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(27 632)	(86 201)	(113 833)
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	—	—	—	—	(4 865)	(4 865)
Distributions 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	—	(1 267)	—	(337)	1 604	—
Total (des distributions aux) des apports des actionnaires	(426)	1 091	—	(100 506)	(148 522)	(248 363)
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>106 768</b>	<b>11 031</b>	<b>44 397</b>	<b>757 647</b>	<b>2 349 670</b>	<b>3 269 513</b>
Bénéfice de l'exercice	—	—	—	70 630	279 605	350 235
Autres éléments du résultat global de l'exercice	—	—	15 800	2 559	46 348	64 707
Résultat global de l'exercice	—	—	15 800	73 189	325 953	414 942
Paiement fondé sur des actions (note 19 C))	—	4 602	—	—	4 475	9 077
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(253)	—	—	3 910	3 657
Dividendes (note 19 B))	—	—	—	(45 149)	(89 265)	(134 414)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(5 727)	5 727	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(1 335)	—	—	(8 428)	—	(9 763)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(2 941)	—	—	—	—	(2 941)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 390	(2 833)	—	443	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(21 915)	(79 118)	(101 033)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(5 889)	(5 889)
Distributions 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	—	(2 167)	—	344	1 823	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 886)	(651)	—	(80 432)	(158 337)	(241 306)
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>104 882</b>	<b>10 380</b>	<b>60 197</b>	<b>750 404</b>	<b>2 517 286</b>	<b>3 443 149</b>

# États consolidés de la situation financière

Aux 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Notes	2023 \$	2022 \$
<b>Actif</b>			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 D)	363 854	379 001
Créances clients et autres débiteurs	23 A)	139 412	123 617
Impôts sur le résultat à recevoir		28 816	7 581
Charges payées d'avance et autres		43 262	41 830
Instruments financiers dérivés		5 355	3 465
		<b>580 699</b>	555 494
Actifs non courants			
Autres actifs	13	105 499	72 934
Immobilisations corporelles	14	3 264 303	3 061 177
Immobilisations incorporelles	15 A)	3 687 486	3 656 790
Goodwill	15 B)	2 117 756	2 010 510
Instruments financiers dérivés		100 792	95 537
Actifs d'impôts différés	11	13 243	15 583
		<b>9 869 778</b>	9 468 025
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif</b>			
Passifs courants			
Endettement bancaire		23 229	8 633
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		334 782	396 480
Provisions	16	33 019	28 942
Passifs d'impôts sur le résultat		413	39 251
Passifs sur contrat et autres passifs	17	62 061	64 221
Subventions gouvernementales reçues d'avance		29 262	127 851
Instruments financiers dérivés		3 487	2 273
Tranche courante de la dette à long terme	18	43 325	340 468
		<b>529 578</b>	1 008 119
Passifs non courants			
Dette à long terme	18	5 045 672	4 398 142
Passifs sur contrat et autres passifs	17	8 687	9 510
Avantages du personnel		9 258	9 705
Passifs d'impôts différés	11	833 434	773 036
		<b>6 426 629</b>	6 198 512
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	19 A)	104 882	106 768
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		10 380	11 031
Cumul des autres éléments du résultat global	20	60 197	44 397
Bénéfices non distribués		750 404	757 647
		<b>925 863</b>	919 843
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			
		<b>2 517 286</b>	2 349 670
		<b>3 443 149</b>	3 269 513
		<b>9 869 778</b>	9 468 025

Engagements, éventualités et garanties (note 25) et Événement postérieur à la date de clôture (note 27)

Au nom du conseil d'administration,

(signé) Louis Audet  
Administrateur

(signé) James C. Cherry  
Administrateur

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 août <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Notes	2023 \$	2022 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			
Bénéfice de l'exercice		350 235	457 755
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	14,15	625 060	625 603
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	15 C)	88 000	—
Charges financières	10	255 010	189 914
Impôts sur le résultat	11	78 379	97 287
Paiement fondé sur des actions		8 629	9 456
Perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres		86	(1 378)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		526	738
		<b>1 405 925</b>	1 379 375
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	21 A)	(102 422)	81 883
Intérêts payés		(243 321)	(163 663)
Impôts sur le résultat payés		(91 968)	(39 168)
		<b>968 214</b>	1 258 427
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14	(806 237)	(747 608)
Acquisition de licences de spectre	15 A)	(60 000)	(236 073)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	7	(99 025)	(1 430 349)
Subventions reçues d'avance		4 733	59
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		2 653	4 529
		<b>(957 876)</b>	(2 409 442)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Augmentation de l'endettement bancaire		14 596	4 173
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif		247 760	(113 137)
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		298 056	1 611 064
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		(335 263)	(262 901)
Remboursement des obligations locatives		(7 271)	(5 591)
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		—	(3 162)
Augmentation des coûts de transaction différés		(338)	(795)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	19 A)	(9 763)	(17 372)
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	19 A)	(2 941)	(1 881)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	19 B)	(45 149)	(39 526)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		3 657	4 412
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		(101 033)	(113 833)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		(5 889)	(4 865)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		(89 265)	(85 690)
		<b>(32 843)</b>	970 896
<b>Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère</b>			
		7 358	7 152
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
		(15 147)	(172 967)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		379 001	551 968
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	21 D)	<b>363 854</b>	379 001

## Notes annexes

### Exercices clos les 31 août 2023 et 2022

#### 1. Nature des activités

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») est une société de portefeuille qui exerce ses activités dans les secteurs des télécommunications et des médias.

Sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») est une société de télécommunications qui fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie au Canada ainsi que dans treize États des États-Unis par le biais de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline.

Sa filiale Cogeco Média détient et exploite 21 stations de radio, principalement dans la province de Québec, ainsi qu'une agence de presse.

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

#### 2. Base d'établissement

Les états financiers consolidés audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers consolidés de l'exercice 2023. L'information financière est présentée en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de Cogeco. Les états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration de Cogeco lors de la réunion tenue le 1<sup>er</sup> novembre 2023.

##### A) Méthode de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et des entités qu'elle contrôle.

Principales filiales en exploitation	Emplacement	Pourcentage de participation %	Droits de vote %
Cogeco Connexion	Canada	100	100
Breezeline	États-Unis	79	79
Cogeco Média <sup>(1)</sup>	Canada	100	100

(1) Inclus dans la colonne intitulée « Autres » à la note « Information sectorielle ».

La participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 64,7 % attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

##### B) 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. Les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services Internet, de vidéo et de téléphonie et fournissent des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture.

- Les activités du secteur des télécommunications au Canada sont principalement exercées par Cogeco Connexion dans les provinces de Québec et de l'Ontario.
- Les activités du secteur des télécommunications aux États-Unis sont exercées par Breezeline dans treize États : le Connecticut, le Delaware, la Floride, le Maine, le Maryland, le Massachusetts, le New Hampshire, New York, l'Ohio, la Pennsylvanie, la Caroline du Sud, la Virginie et la Virginie-Occidentale.

## C) 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 31 août		Taux moyens pour les exercices	
	2023	2022	2023	2022
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3531	1,3111	1,3467	1,2718

## 3. Méthodes, estimations, hypothèses et jugements comptables significatifs

Le texte qui suit présente les méthodes, estimations, hypothèses et jugements comptables significatifs que la Société a adoptés et appliqués, ainsi que leur incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés. Les estimations sont fondées sur des données historiques, les conditions actuelles et plusieurs autres hypothèses jugées raisonnables dans les circonstances. Des changements dans les faits et les circonstances pourraient nécessiter la révision des estimations précédentes et les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

### A) Comptabilisation des produits

Les produits de la Société proviennent principalement de la prestation de services de télécommunications. Les produits et les services peuvent être vendus séparément ou regroupés dans des forfaits promotionnels. Pour les forfaits regroupant plusieurs éléments vendus, la Société comptabilise séparément les produits et les services individuels s'ils comportent une obligation de prestation distincte, et elle applique la méthode de comptabilisation adéquate à chaque élément. Le total des produits tirés des forfaits est réparti entre les obligations de prestation en fonction de leur prix de vente spécifique.

Les produits sont évalués en fonction de la contrepartie reçue ou à recevoir d'un client, déduction faite des retours, des activités de promotion et des escomptes. La Société comptabilise les produits provenant de la vente de produits ou de la prestation de services lorsque le contrôle est transféré au client.

Le recours à des estimations et jugements significatifs a été nécessaire pour :

- identifier les obligations de prestation contenues dans un contrat et le calendrier de l'exécution des obligations de prestation;
- déterminer le prix de transaction d'un contrat en estimant les produits prévus liés à l'exécution des obligations de prestation;
- déterminer le prix de vente spécifique lié aux obligations de prestation ainsi que la répartition du prix de transaction entre les diverses obligations de prestation; et
- déterminer les coûts marginaux d'obtention et de satisfaction d'un contrat.

Les principales sources des produits de la Société sont comptabilisées de la façon suivante :

<b>Résidentiels</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• les produits provenant des abonnements mensuels (déduction faite des escomptes, des rabais, des remboursements et des crédits) aux services Internet, de vidéo et de téléphonie et de la location de matériel sont comptabilisés sur une base mensuelle, à mesure que les services sont fournis;</li><li>• les produits tirés des services de transmission de données, d'interurbains et d'autres services payables à l'utilisation sont comptabilisés sur une base mensuelle, à mesure que les services sont fournis; et</li><li>• les produits générés par la vente d'équipement chez l'abonné et d'autre matériel sont comptabilisés au moment où le client accepte la livraison du matériel.</li></ul>
<b>Commerciaux</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• les produits provenant des abonnements mensuels (déduction faite des escomptes, des rabais, des remboursements et des crédits) aux services Internet, de vidéo et de téléphonie et de la location de matériel sont comptabilisés de façon linéaire sur la durée de l'entente contractuelle; et</li><li>• les produits générés par la vente d'équipement chez l'abonné et d'autre matériel sont comptabilisés au moment où le client accepte la livraison du matériel.</li></ul>
<b>Autres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• essentiellement les produits en provenance des fournisseurs de services Internet de gros et les recettes publicitaires, qui sont comptabilisés au moment où les services sont fournis.</li></ul>

## **Passifs sur contrat**

La Société estime que les frais d'installation et de mise en service ne sont pas considérés comme des obligations de prestations distinctes, car un client ne peut en tirer parti isolément.

Par conséquent, dans le cas des clients de services résidentiels, ces frais sont différés et amortis dans les produits sur la période au cours de laquelle les frais demeurent significatifs pour le client, ce qui correspond à une période estimée à environ six mois. L'estimation doit tenir compte de facteurs quantitatifs et qualitatifs, dont les frais d'installation moyens, les produits moyens par client et le comportement des clients, entre autres. Dans le cas des clients de services commerciaux, ils sont différés et amortis dans les produits au fur et à mesure que les produits des services connexes sont gagnés, selon la durée moyenne prévue des accords commerciaux.

Les produits non gagnés, tels que les paiements pour les services et produits reçus d'avance, sont comptabilisés comme des passifs sur contrat dans l'état consolidé de la situation financière jusqu'à ce que le service soit fourni ou que le produit soit livré au client.

## **Coûts des contrats**

Les coûts des contrats sont comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière en tant qu'autres actifs, et se composent des frais initiaux versés aux immeubles à logements multiples et des coûts marginaux d'obtention d'un contrat. Les frais initiaux que la Société verse aux immeubles à logements multiples, par exemple aux syndicats des copropriétaires, dans le but d'avoir accès aux résidents de ces immeubles pour leur offrir des services, sont comptabilisés sur la durée du contrat en tant que diminution des produits. Les coûts engagés pour l'obtention d'un contrat (comme les commissions de vente) sont comptabilisés au titre des charges d'exploitation sur la durée pendant laquelle un client devrait continuer d'être un client de la Société, sans dépasser quatre ans.

## **B) Regroupements d'entreprises**

La répartition du prix d'achat requiert l'exercice d'un jugement important pour identifier les actifs acquis et les passifs repris, ainsi que pour estimer leur juste valeur. La juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cas d'un regroupement d'entreprises est estimée selon les renseignements disponibles à la date d'acquisition et nécessite une part de jugement considérable pour déterminer la juste valeur attribuée aux actifs identifiables acquis et aux passifs repris à l'acquisition.

En outre, la détermination de la juste valeur implique l'utilisation d'analyses de flux de trésorerie actualisés, et de la croissance future estimative des produits et des marges. Les hypothèses clés comprennent les taux d'actualisation et les taux de croissance des produits propres aux actifs acquis et aux passifs repris. La Société effectue un examen approfondi de toutes les sources d'information internes et externes disponibles en fonction des circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition. Pour certaines acquisitions, la Société fait également appel à des experts en évaluation indépendants afin de l'aider à déterminer la juste valeur de certains actifs acquis, passifs repris et incidences connexes sur l'impôt différé.

Pour déterminer la juste valeur, la Société utilise généralement les méthodes suivantes :

---

#### Méthode d'évaluation et jugements appliqués

---

**Immobilisations corporelles** **Approche par les coûts – Méthode du coût de remplacement** : utilisée pour les installations liées à la câblodistribution et le matériel auxiliaire connexe (incluant la fibre optique et le câblage coaxial, les câbles pour services aux abonnés, l'équipement chez l'abonné, le matériel roulant, etc.). Selon cette approche, les actifs sont évalués en estimant les coûts d'acquisition ou de construction d'actifs comparables et ajustés en fonction de l'âge et de l'état de l'actif. Des jugements importants sont requis pour estimer le coût de remplacement, la détérioration physique et l'obsolescence fonctionnelle ou économique.

**Approche par le marché – Technique de la parité** : utilisée pour l'évaluation de biens immobiliers et de certaines autres immobilisations corporelles. Selon cette approche, les actifs sont évalués en fonction d'une analyse des prix payés pour des actifs comparables dans le cadre de transactions réelles sur le marché. Cette approche consiste à recueillir des données sur des actifs récemment vendus qui sont semblables à l'élément visé, à analyser les caractéristiques de la valeur de ces actifs comparables, à comparer ces caractéristiques à celles de l'élément visé et à effectuer les ajustements appropriés pour tenir compte des différences.

---

**Immobilisations incorporelles** **Approche par le résultat – Méthode Greenfield** : utilisée pour l'évaluation des droits de franchise. Selon cette méthode, un actif est évalué en fonction de la valeur actualisée des flux de trésorerie hypothétiques, tout en supposant qu'il s'agit du seul actif dont dispose la Société. Les investissements requis pour établir une entreprise normalisée sont pris en considération, y compris les dépenses d'investissement et les pertes d'exploitation. L'estimation de la période d'expansion et des dépenses d'investissement connexes requises exige une importante part de jugement.

**Approche par le résultat – Méthode des bénéficiaires excédentaires multipériodes** : utilisée dans l'évaluation des relations-clients. Selon cette méthode, les actifs sont évalués en fonction de la valeur actualisée des flux de trésorerie supplémentaires après impôt attribuables à l'actif après déduction des charges relatives aux actifs contributifs. Plusieurs facteurs sont pris en compte pour déterminer la juste valeur des relations-clients, y compris les relations des clients avec la société acquise et ses employés, la segmentation de la clientèle, les taux d'attrition historiques des clients et la croissance des produits. L'estimation de l'incidence des charges relatives aux actifs contributifs exige également une importante part de jugement.

---

Les coûts de transaction liés aux regroupements d'entreprises réalisés ou potentiels et les frais d'intégration des entreprises nouvellement acquises après la date d'acquisition sont comptabilisés en résultat net lorsqu'ils sont engagés, dans le poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.

## C) Immobilisations corporelles – actifs détenus

Les immobilisations corporelles, qui sont principalement constituées de réseaux et d'infrastructures, sont comptabilisées au coût, déduction faite de toutes les subventions publiques connexes reçues ou à recevoir, moins le cumul des amortissements et des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition ou à la construction de l'actif, y compris le coût des matières premières et de la main-d'œuvre directe, jusqu'au moment où il se trouve dans l'état nécessaire pour être exploité de la manière prévue par la direction.

## D) Immobilisations incorporelles

### Immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont comptabilisées au coût moins le cumul des amortissements et des pertes de valeur, le cas échéant.

- Les relations-clients et les noms commerciaux sont acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises et sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

### Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties et sont comptabilisées au coût moins les pertes de valeur, le cas échéant.

- Les licences de distribution comprennent les licences des autorités réglementaires de radiodiffusion et les exemptions de permis au Canada permettant d'accéder aux foyers et aux clients d'un secteur donné.
- Les droits de franchise sont des ententes conclues avec les États et avec les autorités locales aux États-Unis, qui autorisent l'accès aux foyers et aux entreprises d'une zone déterminée et qui permettent d'installer le long de la voie publique les infrastructures nécessaires pour assurer une connexion avec des emplacements commerciaux et résidentiels, afin de fournir des services Internet, de vidéo et de téléphonie.
- Les licences de spectre sont émises par les autorités réglementaires de radiodiffusion et permettent l'utilisation de fréquences de radiocommunication définies dans une zone géographique déterminée.
- Les licences de radiodiffusion comprennent les licences des autorités réglementaires de radiodiffusion requises pour l'exploitation de stations de radio au Canada.

La Société considère que les licences de distribution, les droits de franchise, les licences de spectre et les licences de radiodiffusion ont une durée d'utilité indéterminée, car elle juge que leur renouvellement est probable, elle compte les renouveler et elle a la capacité financière et opérationnelle de le faire, et il n'y a aucun facteur concurrentiel, légal et réglementaire réel qui limite leur durée d'utilité.

Dans le but d'établir si les événements et circonstances continuent de confirmer l'évaluation de la durée d'utilité indéterminée, les estimations et jugements importants suivants ont été nécessaires pour :

- déterminer si le renouvellement des licences de distribution, des droits de franchise, des licences de spectre et des licences de radiodiffusion est probable; et
- évaluer si la Société a la capacité financière et opérationnelle de les renouveler.

## E) Goodwill

Le goodwill est comptabilisé au coût, n'est pas amorti et découle d'acquisitions d'entreprises. Il est surtout attribuable à la croissance prévue dans les services de télécommunications résidentiels et commerciaux, ainsi qu'à l'expertise de la main-d'œuvre. Une partie des montants affectés au goodwill pourrait être déductible aux fins de l'impôt.

## F) Amortissements

L'amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée est comptabilisé de manière linéaire sur la durée d'utilité prévue, à partir de la date où l'actif est prêt pour son utilisation prévue, à l'exception des améliorations locatives, qui sont amorties sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée d'utilité prévue. Les terrains et les actifs en cours de construction sont comptabilisés au coût et ne sont pas amortis.

	<b>Durée d'utilité estimée</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	
Bâtiments et améliorations locatives	10 à 40 ans
Réseaux et infrastructures <sup>(1)</sup>	3 à 20 ans
Équipement chez l'abonné	3 à 5 ans
Véhicules et équipements <sup>(2)</sup>	3 à 10 ans
<b>Immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée</b>	
Relations-clients	Jusqu'à 8 ans
Nom commercial	20 ans

(1) Les réseaux et infrastructures comprennent les tours de câblodistribution, les têtes de ligne, les émetteurs, les réseaux de fibre et câble coaxial, les câbles pour services aux abonnés et les équipements de réseaux.

(2) Les véhicules et équipements comprennent les véhicules, l'équipement de programmation, le mobilier et les agencements, le matériel informatique et les logiciels ainsi que les autres équipements.

## G) Dépréciation des actifs à long terme

Aux fins des tests de dépréciation, le goodwill est affecté à chaque unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de la Société qui devrait bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises connexe. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée qui ne génèrent pas des entrées de trésorerie largement indépendantes des autres actifs ou groupes d'actifs sont allouées et testées pour dépréciation dans le cadre de l'UGT à laquelle elles appartiennent.

À chaque date de clôture, la Société évalue s'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier. Le cas échéant, la valeur recouvrable des actifs est estimée afin de déterminer l'ampleur de la perte de valeur, s'il y a lieu. Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par année, au 30 juin. Les pertes de valeur comptabilisées antérieurement, autres que celles attribuables au goodwill, sont examinées aux fins d'une reprise possible à chaque date de clôture. Si la valeur recouvrable de l'actif a augmenté, la totalité ou une partie de la perte de valeur comptabilisée antérieurement fait l'objet d'une reprise.

Les pertes de valeur potentielles sont identifiées en comparant la valeur comptable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Dans le cadre de l'évaluation de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actuelle par application d'un taux d'actualisation avant impôts qui reflète l'appréciation actuelle du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif pour lequel les estimations des flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées. Les flux de trésorerie projetés à partir des projections financières internes sont fondés sur l'expérience passée, les résultats d'exploitation réels et les plans d'affaires, y compris l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation. Selon l'UGT, une période de cinq à huit ans est utilisée, car le délai de récupération du capital investi de la Société est souvent supérieur à cinq ans. Ces projections reflètent les attentes de la direction en matière de croissance des produits et des dépenses d'investissement nettes pour chaque UGT en fonction de l'expérience passée et de la croissance prévue pour l'UGT. Les flux de trésorerie au-delà de cette période sont extrapolés selon un taux de croissance final estimatif déterminé d'après les taux de croissance prévus pour les marchés spécifiques dans lesquels les UGT exercent leurs activités et ne sont pas considérés comme excédant les taux de croissance moyens à long terme pour ces marchés. Les taux d'actualisation qui s'appliquent aux prévisions de flux de trésorerie sont établis à partir du coût moyen pondéré du capital avant impôts de la Société, lequel est ajusté pour tenir compte des profils de risques propres à chaque UGT.

Le recours à des estimations et jugements significatifs a été nécessaire pour :

- déterminer l'existence d'indicateurs de dépréciation;
- identifier l'actif, le groupe d'actifs, l'UGT ou le groupe d'UGT approprié;
- déterminer le taux d'actualisation approprié pour évaluer la valeur recouvrable; et
- formuler des hypothèses à l'égard des prévisions de flux de trésorerie, des conditions du marché et des taux de croissance finaux sur la durée de vie à long terme des actifs ou des UGT.

## H) Impôts sur le résultat

La charge d'impôts exigibles et la charge d'impôts différés sont comptabilisées en résultat net, sauf lorsque la charge concerne des éléments qui sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres. La Société est assujettie aux lois fiscales au Canada et aux États-Unis.

- La charge d'impôts exigibles correspond aux impôts que la Société s'attend à payer ou à recevoir en fonction de son bénéfice imposable ou de sa perte fiscale pour l'exercice. Le passif d'impôts exigibles de la Société est calculé au moyen des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière, y compris les ajustements à l'impôt exigible ou à recevoir pour les exercices antérieurs.
- Les actifs et les passifs d'impôts différés découlent des différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs comptabilisés dans les états de la situation financière et la base fiscale correspondante. Les actifs et les passifs d'impôts différés sont calculés à partir des taux d'imposition qui sont adoptés ou quasi adoptés qui s'appliqueront pour la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé. Un actif d'impôts différés est comptabilisé au titre des pertes non utilisées, des crédits d'impôts et des différences temporaires déductibles dans la mesure où il est probable qu'il existera un bénéfice imposable futur auquel l'actif pourra être imputé.

Les lois fiscales étant complexes, elles peuvent faire l'objet d'interprétations différentes de la part de la Société et des diverses autorités fiscales. Les impôts exigibles et les impôts différés représentent l'interprétation que fait la Société des lois fiscales et son estimation des conséquences fiscales actuelles et futures des transactions et des événements survenus au cours de l'exercice.

Le recours à des estimations et jugements significatifs a été nécessaire pour :

- interpréter les règles et règlements fiscaux;
- estimer la nature et le moment des différences permanentes et temporaires futures, le moment attendu des résorptions de ces différences temporaires et les taux d'imposition futurs qui s'appliqueront à ces différences; et
- déterminer si la Société peut recouvrer un actif d'impôts différés en se fondant sur l'évaluation par la direction des lois fiscales existantes, sur l'estimation de la rentabilité future et sur les stratégies de planification fiscale.

## I) Instruments financiers autres que les dérivés

Les instruments financiers de la Société sont classés et évalués comme suit :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les créances clients et autres débiteurs sont classés et évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif duquel est déduite toute perte de valeur; et
- l'endettement bancaire, les dettes fournisseurs et autres créditeurs, la dette à long terme excluant les obligations locatives et les autres passifs, sont classés et évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges financières et les escomptes liés à l'émission de titres d'emprunt sont portés en réduction de l'instrument d'emprunt connexe et amortis en résultat net selon la méthode du taux d'intérêt effectif, exception faite de ceux qui ont été engagés relativement aux facilités de crédit rotatif, qui sont classés comme autres actifs et amortis de façon linéaire pendant la durée des financements en cause.

## J) Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture

La Société utilise divers instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt. Lorsque la société détermine que la comptabilité de couverture est appropriée et que les critères à cet effet sont respectés, une relation de couverture est désignée, documentée depuis son origine et classée selon le type de relation de couverture. La société évalue l'efficacité de ses relations de couverture à leur origine et sur une base continue. Tout instrument dérivé qui ne répond pas aux conditions requises pour la comptabilité de couverture est évalué à la juste valeur à chaque date de clôture, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net.

La Société utilise généralement les types d'instruments financiers dérivés suivants :

- La Société utilise des swaps de taux d'intérêt comme instruments financiers dérivés afin de gérer le risque de taux d'intérêt de ses dettes à long terme à taux variable. Ces instruments sont désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie.
- La Société utilise des conventions de swap sur actions, qui ne sont pas désignées comme des relations de couverture, afin de gérer l'exposition des flux de trésorerie liée au règlement d'unités d'actions différées.
- La Société a désigné une tranche de la dette libellée en dollars américains comme élément de couverture au titre d'une couverture d'investissement net dans la filiale américaine. La Société applique la comptabilité de couverture aux écarts de change entre la monnaie fonctionnelle de l'établissement à l'étranger et la sienne.

### Couverture de flux de trésorerie

La partie efficace des variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie est comptabilisée dans le cumul des autres éléments du résultat global et présentée dans la réserve de couverture de flux de trésorerie dans les capitaux propres. Le montant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global est transféré au résultat net au cours de la même période que celle où l'élément couvert a une incidence sur le résultat net et au même poste que l'élément couvert. La partie inefficace de la variation de la juste valeur de l'instrument financier dérivé est comptabilisée immédiatement en résultat net.

La Société a établi un ratio de couverture de 1:1 pour toutes ses relations de couverture, car les risques sous-jacents liés aux dérivés de couverture sont identiques aux risques liés aux éléments couverts.

Si l'instrument de couverture ne répond plus aux critères de comptabilité de couverture, qu'il arrive à échéance, qu'il est vendu, résilié ou exercé ou que la désignation de couverture est révoquée, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée de façon prospective. Le montant cumulatif du profit ou de la perte comptabilisé précédemment dans le cumul des autres éléments du résultat global est présenté dans la réserve de couverture de flux de trésorerie dans les capitaux propres et y demeure jusqu'à ce que l'élément couvert ait une incidence sur le résultat net. Si un élément couvert prévu n'est plus susceptible de se produire, le solde du cumul des autres éléments du résultat global est immédiatement comptabilisé en résultat net.

## Couvertures d'investissement net

Les écarts de change découlant de la conversion de dettes à long terme désignées comme couvertures d'un investissement net dans des établissements à l'étranger sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global dans la mesure où la couverture est efficace, et sont présentés dans les capitaux propres à titre d'ajustements de l'écart de change. La Société a établi un ratio de couverture de 1:1 pour les relations de couverture, car le risque sous-jacent lié aux instruments de couverture est identique aux risques liés aux éléments couverts. Une inefficacité de la couverture se produit lorsque le montant des investissements nets dans la filiale étrangère est inférieur au montant des instruments de couvertures connexes. Si la couverture est inefficace, les écarts seront comptabilisés en résultat net.

## K) Éventualités

Les passifs éventuels sont des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain et ne sont pas comptabilisés avant que la Société ait une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il soit probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit nécessaire pour régler l'obligation et qu'une estimation fiable puisse être faite du montant de cette obligation. La Société fournit de l'information sur ses passifs éventuels sauf si la probabilité d'une sortie de ressources dans le cadre d'un règlement est faible.

Un jugement important est requis pour déterminer s'il est probable qu'une perte survienne (auquel cas une provision serait comptabilisée) et que celle-ci découle des réclamations, des décisions réglementaires ou des procédures judiciaires, et pour estimer les sorties de ressources économiques. De telles éventualités sont estimées en fonction de l'information dont dispose la Société.

## L) Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais

Les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais comprennent notamment les coûts suivants, le cas échéant, lorsqu'ils sont engagés :

- les coûts de transaction liés aux regroupements d'entreprises réalisés ou potentiels;
- les frais d'intégration des entreprises nouvellement acquises après la date d'acquisition;
- les frais de restructuration;
- les coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique;
- les profits ou les pertes sur la cession d'actifs secondaires, s'ils sont importants; et
- les coûts liés aux litiges et aux décisions réglementaires, s'ils sont importants.

La liste ci-dessus peut être ajustée, de temps à autre, lorsqu'il est jugé approprié de mettre en évidence d'autres éléments sous cette rubrique afin d'aider les utilisateurs à comprendre la performance financière de la Société.

## 4. Développements en matière de méthodes comptables

### A) Application initiale des modifications aux normes comptables

#### Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1

En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. Le 1<sup>er</sup> juin 2023, la Société a adopté ces modifications de manière anticipée, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société, sauf pour ce qui est des informations à fournir sur les méthodes comptables présentées à la note 3.

## Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants et Passifs non courants assortis de clauses restrictives – Modifications d'IAS 1

En janvier 2020, l'IASB a publié Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1) afin d'apporter des précisions sur le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la date de clôture. En octobre 2022, l'IASB a publié Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1) afin d'apporter des précisions sur la façon dont les conditions auxquelles une entité doit se conformer dans les douze mois suivant la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif. Les modifications exigent également d'une entité qu'elle présente dans les notes annexes de l'information additionnelle qui permet aux parties prenantes de comprendre le risque que les passifs non courants deviennent remboursables dans les douze mois suivant la date de clôture. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, mais une application anticipée est permise. Le 1<sup>er</sup> juin 2023, la Société a adopté ces modifications de manière anticipée, et celles-ci n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

## Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux – Modifications d'IAS 12

En mai 2023, l'IASB a publié Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier Deux, qui a modifié IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin d'introduire une exception temporaire aux exigences relatives à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon les règles sur les impôts du Pilier Deux, et d'introduire des obligations d'information ciblées pour les entités concernées. Cet allègement entre en vigueur immédiatement dès la publication des modifications et doit être appliqué de façon rétrospective conformément à IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, tandis que les obligations d'information ciblées entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. La Société a appliqué l'exception temporaire de façon rétrospective à la publication des modifications au cours du troisième trimestre de son exercice 2023. La Société évalue actuellement l'incidence des obligations d'information restantes sur ses états financiers consolidés.

## B) Futures modifications de normes comptables

Les modifications suivantes apportées aux normes comptables ont été publiées par l'IASB et n'ont pas encore été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés.

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

En mai 2023, l'IASB a publié le document *Accords de financement de fournisseurs*, qui a modifié IAS 7 et IFRS 7, et qui présente de nouvelles exigences de présentation de l'information afin d'accroître la transparence des accords de financement de fournisseurs et de leur incidence sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité d'une société. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les répercussions de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais ne s'attend pas à ce que l'application de ces modifications ait une incidence significative sur les informations à fournir.

## 5. Produits

Exercices clos les 31 août	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résidentiels <sup>(1)(2)</sup>	1 247 604	1 202 400	1 295 313	1 277 781	2 542 917	2 480 181	—	—	2 542 917	2 480 181
Commerciaux <sup>(2)</sup>	175 128	174 442	177 687	163 947	352 815	338 389	—	—	352 815	338 389
Autres	67 183	63 434	21 213	18 650	88 396	82 084	97 008	94 358	185 404	176 442
	1 489 915	1 440 276	1 494 213	1 460 378	2 984 128	2 900 654	97 008	94 358	3 081 136	2 995 012

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

(2) Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, la Société a modifié la présentation des produits relativement à certains comptes de gros, qui sont passés des services résidentiels aux services commerciaux. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective. Par conséquent, un reclassement des produits de 15,7 millions \$ a été reflété pour l'exercice 2022.

## 6. Information sectorielle

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.

Exercice clos le 31 août 2023 <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Cogeco Communications			Sous-total	Autres	Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits<sup>(1)</sup></b>	<b>1 489 915</b>	<b>1 494 213</b>	<b>—</b>	<b>2 984 128</b>	<b>97 008</b>	<b>3 081 136</b>
Charges d'exploitation	701 717	800 409	42 336	1 544 462	103 745	1 648 207
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	18 600	18 600	(18 600)	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>788 198</b>	<b>693 804</b>	<b>(60 936)</b>	<b>1 421 066</b>	<b>11 863</b>	<b>1 432 929</b>
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				36 225	20	36 245
Amortissements				620 466	4 594	625 060
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles				—	88 000	88 000
Charges financières				251 642	3 368	255 010
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat</b>				<b>512 733</b>	<b>(84 119)</b>	<b>428 614</b>
Impôts sur le résultat				94 761	(16 382)	78 379
<b>Bénéfice (perte) de l'exercice</b>				<b>417 972</b>	<b>(67 737)</b>	<b>350 235</b>
Dépenses d'investissement nettes <sup>(2)</sup>	354 384	336 910	8 212	699 506	3 407	702 913
Acquisition de licences de spectre	60 000	—	—	60 000	—	60 000

Exercice clos le 31 août 2022 (en milliers de dollars canadiens)	Cogeco Communications					Données consolidées
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits<sup>(1)</sup></b>	1 440 276	1 460 378	—	2 900 654	94 358	2 995 012
Charges d'exploitation	665 732	783 704	35 856	1 485 292	104 132	1 589 424
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	22 300	22 300	(22 300)	—
<b>BAIIA ajusté</b>	774 544	676 674	(58 156)	1 393 062	12 526	1 405 588
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				34 942	87	35 029
Amortissements				621 084	4 519	625 603
Charges financières				187 617	2 297	189 914
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>				549 419	5 623	555 042
Impôts sur le résultat				95 663	1 624	97 287
<b>Bénéfice de l'exercice</b>				453 756	3 999	457 755
Dépenses d'investissement nettes <sup>(2)</sup>	336 104	348 176	4 633	688 913	2 953	691 866
Acquisition de licences de spectre	236 073	—	—	236 073	—	236 073

(1) Pour l'exercice 2023, les produits par marché géographique comprennent 1 586,9 millions \$ au Canada et 1 494,2 millions \$ aux États-Unis, respectivement. Pour l'exercice précédent, les produits comprennent 1 534,6 millions \$ au Canada et 1 460,4 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 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 21 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.

Les tableaux suivants présentent certaines données par secteur opérationnel et par marché géographique aux 31 août 2023 et 2022.

### Données sectorielles

	Cogeco Communications						Au 31 août 2023
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Total	
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	1 493 552	1 710 965	24 998	3 229 515	34 788	3 264 303	
Immobilisations incorporelles	1 400 944	2 260 962	—	3 661 906	25 580	3 687 486	
Goodwill	226 648	1 891 108	—	2 117 756	—	2 117 756	

	Cogeco Communications						Au 31 août 2022
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Total	
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	1 410 030	1 599 589	18 021	3 027 640	33 537	3 061 177	
Immobilisations incorporelles	1 332 051	2 239 170	—	3 571 221	85 569	3 656 790	
Goodwill	150 089	1 832 409	—	1 982 498	28 012	2 010 510	

## Données géographiques

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Au 31 août 2023		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 553 338	1 710 965	3 264 303
Immobilisations incorporelles	1 426 524	2 260 962	3 687 486
Goodwill	226 648	1 891 108	2 117 756

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Au 31 août 2022		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 461 588	1 599 589	3 061 177
Immobilisations incorporelles	1 417 620	2 239 170	3 656 790
Goodwill	178 101	1 832 409	2 010 510

## 7. Regroupements d'entreprises

### Exercice 2023

#### Acquisition des activités de télécommunications d'oxio

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

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat et, par conséquent, des ajustements ont été apportés aux immobilisations incorporelles et au goodwill.

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

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Au 31 août 2023	Au 31 mai 2023
	Répartition finale	Répartition préliminaire
	\$	\$
<b>Prix d'achat</b>		
Prix d'achat de base	100 000	100 000
Ajustements du fonds de roulement	(975)	(859)
	99 025	99 141
<b>Actifs nets acquis</b>		
Actifs courants	752	752
Immobilisations corporelles	9 616	9 616
Immobilisations incorporelles	16 000	16 400
Goodwill	76 559	76 275
Passifs courants	(3 902)	(3 902)
	99 025	99 141

Le montant du goodwill, qui devrait être déductible aux fins de l'impôt, est surtout attribuable à la croissance prévue dans les services résidentiels, ainsi qu'à l'expertise de la main-d'œuvre. Étant donné que la transaction a été conclue par l'achat d'actifs, le goodwill est également attribuable à la réalisation des avantages d'impôts prévus.

## Exercice 2022

### Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

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

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

	Au 31 août 2022
	Répartition finale
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	<b>\$</b>
<b>Prix d'achat</b>	
Prix d'achat de base	1 418 288
Ajustement à la clôture	9 370
Contrepartie versée à la clôture	1 427 658
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	3 152
Ajustement du fonds de roulement	2 093
	<b>1 432 903</b>
<b>Actifs nets acquis</b>	
Actifs courants	17 342
Autres actifs non courants	10 548
Immobilisations corporelles	487 054
Immobilisations incorporelles	497 977
Goodwill	435 520
Passifs courants	(14 220)
Passifs non courants	(1 318)
	<b>1 432 903</b>

## 8. Charges d'exploitation

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Salaires, avantages du personnel et services impartis	570 662	516 427
Coûts de prestations de service <sup>(1)</sup>	797 951	797 946
Coûts liés aux clients <sup>(2)</sup>	120 999	117 154
Autres achats externes <sup>(3)</sup>	158 595	157 897
	<b>1 648 207</b>	<b>1 589 424</b>

(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 »), les pertes et profits sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et les autres frais d'administration.

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

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Frais d'acquisition et d'intégration	10 715	27 733
Frais de restructuration	9 342	4 443
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique	7 728	2 853
Coûts liés aux litiges et aux décisions réglementaires	8 460	—
	<b>36 245</b>	35 029

## 10. Charges financières

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	257 927	185 551
Intérêts sur les obligations locatives	2 751	2 287
Perte nette de change	3 937	219
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	744	730
Produits d'intérêts	(11 098)	(1 545)
Autres	749	2 672
	<b>255 010</b>	189 914

## 11. Impôts sur le résultat

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Exigibles	31 973	70 711
Différés	46 406	26 576
	<b>78 379</b>	97 287

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.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	428 614	555 042
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	113 583	147 086
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	60	476
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés <sup>(1)</sup>	—	(8 472)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables <sup>(2)</sup>	7 590	355
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(45 400)	(29 596)
Autres <sup>(3)</sup>	2 546	(12 562)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	78 379	97 287
Taux d'impôt effectif	18,3 %	17,5 %

(1) Pour l'exercice 2022, se rapporte à la réduction du taux d'imposition étatique combiné appliqué aux différences fiscales temporaires aux États-Unis à la suite de la réforme fiscale adoptée par l'État de la Pennsylvanie, visant à réduire le taux d'imposition net des sociétés, le faisant passer de 9,99 % à 4,99 % au moyen de diminutions annuelles de 0,5 % jusqu'en 2031, avec une entrée en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2023 pour la Société.

(2) Comprend une incidence fiscale de 4,9 millions \$ liée à la perte de valeur du goodwill non déductible, au cours de l'exercice 2023.

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

Le tableau qui suit présente les impôts différés qui découlent des différences temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, de même que les reports prospectifs de pertes fiscales.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Immobilisations corporelles	(391 084)	(405 856)
Immobilisations incorporelles et goodwill	(642 900)	(611 871)
Passifs sur contrat et autres passifs	9 037	12 329
Reports prospectifs de pertes autres qu'en capital et d'autres crédits d'impôt, déduction faite des avantages non comptabilisés liés aux pertes fiscales	195 905	244 036
Autres	8 851	3 909
Passifs d'impôts différés nets	(820 191)	(757 453)
Présentation aux états financiers consolidés :		
Actifs d'impôts différés	13 243	15 583
Passifs d'impôts différés	(833 434)	(773 036)
Passifs d'impôts différés nets	(820 191)	(757 453)

La variation des soldes d'actifs et de passifs d'impôts différés au cours des exercices 2023 et 2022 s'établit comme suit :

<b>Exercice clos le 31 août 2023</b>	<b>Solde au début</b>	<b>Comptabilisé en résultat net</b>	<b>Comptabilisé dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>Ajustements au titre de l'écart de change</b>	<b>Solde à la fin</b>
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	(405 856)	24 197	—	(9 425)	(391 084)
Immobilisations incorporelles et goodwill	(611 871)	(20 196)	—	(10 833)	(642 900)
Passifs sur contrat et autres passifs	12 329	(3 344)	—	52	9 037
Reports prospectifs de pertes autres qu'en capital et d'autres crédits d'impôt, déduction faite des avantages non comptabilisés liés aux pertes fiscales	244 036	(55 566)	—	7 435	195 905
Autres	3 909	8 503	(3 972)	411	8 851
	<b>(757 453)</b>	<b>(46 406)</b>	<b>(3 972)</b>	<b>(12 360)</b>	<b>(820 191)</b>

<b>Exercice clos le 31 août 2022</b>	<b>Solde au début</b>	<b>Comptabilisé en résultat net</b>	<b>Comptabilisé dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>Ajustements au titre de l'écart de change</b>	<b>Solde à la fin</b>
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	(293 322)	(101 881)	—	(10 653)	(405 856)
Immobilisations incorporelles et goodwill	(583 377)	(15 935)	—	(12 559)	(611 871)
Passifs sur contrat et autres passifs	11 088	1 178	—	63	12 329
Reports prospectifs de pertes autres qu'en capital et d'autres crédits d'impôt, déduction faite des avantages non comptabilisés liés aux pertes fiscales	157 562	78 032	—	8 442	244 036
Autres	30 030	12 030	(38 679)	528	3 909
	<b>(678 019)</b>	<b>(26 576)</b>	<b>(38 679)</b>	<b>(14 179)</b>	<b>(757 453)</b>

La Société a également des différences temporaires imposables liées à ses placements dans des filiales. Aucun impôt différé n'a été comptabilisé relativement à ces différences temporaires, car la Société est en mesure de contrôler le moment de leur résorption et cette résorption n'est pas probable dans un avenir prévisible.

Au 31 août 2023, la Société et ses filiales disposent de pertes fiscales fédérales cumulées pour lesquelles l'avantage fiscal a été comptabilisé dans les états financiers consolidés, à moins d'indication contraire. L'avantage représente le montant qui devrait être réalisé, en fonction de l'évaluation par la direction de la rentabilité future projetée par la Société, de la reprise des passifs d'impôts différés et des périodes de report rétrospectif et de report prospectif, entre autres.

Ces pertes viennent à échéance comme suit :

	2032	2034	2035	Par la suite	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Canada	—	11 416	10 539	4 003	25 958
États-Unis	22 434	11 684	—	813 716	847 834
	<b>22 434</b>	<b>23 100</b>	<b>10 539</b>	<b>817 719</b>	<b>873 792</b>

La Société et ses filiales disposent de pertes en capital cumulées totalisant 1 159 millions \$ au Canada qui peuvent être reportées indéfiniment et portées en diminution des gains en capital au Canada, ainsi que de 109 millions \$ d'écarts de change latents temporaires pour lesquels l'avantage fiscal n'a pas été comptabilisé dans les présents états financiers consolidés.

## 12. 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.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)</i>	\$	\$
<b>Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société</b>	<b>70 630</b>	149 108
<b>Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation</b>	<b>15 575 644</b>	15 819 729
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	47 354	44 108
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	46 644	41 883
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation</b>	<b>15 669 642</b>	15 905 720

## 13. Autres actifs

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Coûts des contrats <sup>(1)</sup>	92 183	64 694
Coûts de transaction	1 680	2 064
Actifs relatifs aux régimes de retraite <sup>(2)</sup>	10 441	5 271
Autres	1 195	905
	<b>105 499</b>	72 934

(1) Comprennent les coûts marginaux liés à l'obtention de contrats et les frais initiaux versés aux immeubles à logements multiples.

(2) Pour plus de détails, se reporter à la note 22.

### Coûts des contrats

Le tableau suivant présente un rapprochement du solde des coûts des contrats.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Solde au début	64 694	44 199
Entrées	52 102	27 253
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises	—	10 548
Amortissement	(26 220)	(19 161)
Ajustements au titre de l'écart de change	1 607	1 855
<b>Solde à la fin</b>	<b>92 183</b>	64 694

## 14. Immobilisations corporelles

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Actifs détenus	3 187 409	2 985 340
Actifs au titre de droits d'utilisation	76 894	75 837
	<b>3 264 303</b>	3 061 177

## A) Actifs détenus

Au cours des exercices 2023 et 2022, les variations des actifs détenus s'établissaient comme suit :

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022 <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Terrains, bâtiments et améliorations locatives	Réseaux et infrastructure	Équipement chez l'abonné	Véhicules et équipements	Actifs en cours de construction	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût</b>						
Solde au 31 août 2021	168 262	4 412 156	947 296	550 310	140 453	6 218 477
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises	4 313	443 375	29 717	8 584	—	485 989
Achèvement de la répartition du prix d'achat de DERYtelecom	164	6 899	(3 596)	—	(12 157)	(8 690)
Entrées <sup>(1)</sup>	46	35 269	76 451	503	571 064	683 333
Actifs en cours de construction mis en service	18 539	293 509	80 969	42 384	(435 401)	—
Cessions et radiations	(1 306)	(4 053)	(120 934)	(4 390)	—	(130 683)
Ajustements au titre de l'écart de change	1 656	80 126	15 797	5 413	4 059	107 051
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>191 674</b>	<b>5 267 281</b>	<b>1 025 700</b>	<b>602 804</b>	<b>268 018</b>	<b>7 355 477</b>
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises	—	—	9 320	296	—	9 616
Entrées <sup>(1)</sup>	—	2 063	12 209	—	688 641	702 913
Actifs en cours de construction mis en service	16 012	449 029	131 733	42 378	(639 152)	—
Cessions et radiations	(47)	(34 299)	(218 248)	(157 416)	—	(410 010)
Ajustements au titre de l'écart de change	1 538	71 127	13 272	4 658	3 080	93 675
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>209 177</b>	<b>5 755 201</b>	<b>973 986</b>	<b>492 720</b>	<b>320 587</b>	<b>7 751 671</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>						
Solde au 31 août 2021	84 486	2 770 385	668 472	365 257	—	3 888 600
Dotation à l'amortissement	7 753	358 974	133 759	61 446	—	561 932
Cessions et radiations	(361)	(3 613)	(120 773)	(4 005)	—	(128 752)
Ajustements au titre de l'écart de change	690	37 334	7 484	2 849	—	48 357
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>92 568</b>	<b>3 163 080</b>	<b>688 942</b>	<b>425 547</b>	<b>—</b>	<b>4 370 137</b>
Dotation à l'amortissement	8 091	346 717	143 706	59 951	—	558 465
Cessions et radiations	(32)	(31 935)	(218 059)	(157 301)	—	(407 327)
Ajustements au titre de l'écart de change	609	33 763	6 192	2 423	—	42 987
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>101 236</b>	<b>3 511 625</b>	<b>620 781</b>	<b>330 620</b>	<b>—</b>	<b>4 564 262</b>
<b>Valeur comptable</b>						
Au 31 août 2022	99 106	2 104 201	336 758	177 257	268 018	2 985 340
<b>Au 31 août 2023</b>	<b>107 941</b>	<b>2 243 576</b>	<b>353 205</b>	<b>162 100</b>	<b>320 587</b>	<b>3 187 409</b>

(1) Au cours de l'exercice 2023, la Société a reçu une aide gouvernementale de 127,9 millions \$, qui a été comptabilisée en déduction du coût des immobilisations corporelles (76,7 millions \$ en 2022), ce qui comprend le montant comptabilisé relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse.

## B) Actifs au titre de droits d'utilisation

Au cours des exercices 2023 et 2022, les variations des actifs au titre de droits d'utilisation s'établissaient comme suit :

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022 <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Terrains et bâtiments \$	Autres <sup>(1)</sup> \$	Total \$
Solde au 31 août 2021	49 000	12 590	61 590
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises	1 253	—	1 253
Entrées <sup>(2)</sup>	10 874	12 723	23 597
Modifications, cessions et radiations	(4 086)	32	(4 054)
Dotation à l'amortissement	(5 503)	(2 019)	(7 522)
Ajustements au titre de l'écart de change	446	527	973
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>51 984</b>	<b>23 853</b>	<b>75 837</b>
Entrées <sup>(2)</sup>	1 520	7 685	9 205
Modifications, cessions et radiations	190	419	609
Dotation à l'amortissement	(6 180)	(3 605)	(9 785)
Ajustements au titre de l'écart de change	438	590	1 028
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>47 952</b>	<b>28 942</b>	<b>76 894</b>

(1) Comprend les actifs au titre de droits d'utilisation se rapportant aux réseaux et à l'infrastructure, ainsi qu'aux véhicules et aux équipements.

(2) Comprend des droits irrévocables d'usage payés de 8,5 millions \$ pour l'exercice 2022 (néant pour l'exercice 2023).

## 15. Immobilisations incorporelles et goodwill

### A) Immobilisations incorporelles

Au cours des exercices 2023 et 2022, les variations des immobilisations incorporelles s'établissent comme suit :

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022 <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Durée d'utilité déterminée		Durée d'utilité indéterminée			Total
	Relations-clients	Nom commercial <sup>(1)</sup>	Licences de distribution et droits de franchise	Licences de radiodiffusion	Licences de spectre	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût</b>						
Solde au 31 août 2021	277 232	—	2 551 949	86 155	42 306	2 957 642
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises	143 720	—	354 257	397	—	498 374
Achèvement de la répartition du prix d'achat de DERYtelecom	9 250	—	—	—	—	9 250
Entrées	—	—	—	—	295 091	295 091
Dispositions à la cession d'une filiale	—	—	—	(983)	—	(983)
Amortissement complet	(4 220)	—	—	—	—	(4 220)
Ajustements au titre de l'écart de change	14 627	—	76 218	—	—	90 845
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>440 609</b>	<b>—</b>	<b>2 982 424</b>	<b>85 569</b>	<b>337 397</b>	<b>3 845 999</b>
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises	8 400	7 600	—	—	—	16 000
Entrées	—	—	—	—	60 000	60 000
Ajustements au titre de l'écart de change	12 340	—	64 562	—	—	76 902
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>461 349</b>	<b>7 600</b>	<b>3 046 986</b>	<b>85 569</b>	<b>397 397</b>	<b>3 998 901</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>						
Solde au 31 août 2021	118 584	—	—	—	12 992	131 576
Dotations à l'amortissement	54 812	—	—	—	1 337	56 149
Amortissement complet	(4 220)	—	—	—	—	(4 220)
Ajustements au titre de l'écart de change	5 704	—	—	—	—	5 704
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>174 880</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>14 329</b>	<b>189 209</b>
Dotations à l'amortissement	56 636	174	—	—	—	56 810
Perte de valeur	—	—	—	59 989	—	59 989
Ajustements au titre de l'écart de change	5 407	—	—	—	—	5 407
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>236 923</b>	<b>174</b>	<b>—</b>	<b>59 989</b>	<b>14 329</b>	<b>311 415</b>
<b>Valeur comptable</b>						
Au 31 août 2022	265 729	—	2 982 424	85 569	323 068	3 656 790
<b>Au 31 août 2023</b>	<b>224 426</b>	<b>7 426</b>	<b>3 046 986</b>	<b>25 580</b>	<b>383 068</b>	<b>3 687 486</b>

(1) Cogeco Connexion a acquis une deuxième marque, oxio, à la suite de l'acquisition des activités de télécommunications d'oxio en mars 2023 (se reporter à la note 7).

## B) Goodwill

Au cours des exercices 2023 et 2022, les variations du goodwill s'établissaient comme suit :

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022		\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
<b>Coût</b>		
Solde au 31 août 2021		1 504 162
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises		435 520
Achèvement de la répartition du prix d'achat de DERYtelecom		1 440
Ajustements au titre de l'écart de change		69 388
<b>Solde au 31 août 2022</b>		<b>2 010 510</b>
Acquisitions par le biais de regroupements d'entreprises		<b>76 559</b>
Ajustements au titre de l'écart de change		<b>58 699</b>
<b>Solde au 31 août 2023</b>		<b>2 145 768</b>
<b>Cumul des pertes de valeur</b>		
<b>Solde au 31 août 2022</b>		—
Perte de valeur		<b>28 012</b>
<b>Solde au 31 août 2023</b>		<b>28 012</b>
<b>Valeur comptable</b>		
Au 31 août 2022		2 010 510
<b>Au 31 août 2023</b>		<b>2 117 756</b>

## C) Test de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

Aux fins des tests de dépréciation, le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont affectés à chaque UGT de la Société de la façon suivante :

Aux 31 août	2023				2022			
	Goodwill	Licences de distribution et droits de franchise	Licences de spectre	Licences de radiodiffusion	Goodwill	Licences de distribution et droits de franchise	Licences de spectre	Licences de radiodiffusion
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Secteur des télécommunications au Canada<sup>(1)</sup></b>	<b>226 648</b>	<b>967 000</b>	<b>383 068</b>		150 089		323 068	
Ontario		—				857 696		
Québec		—				109 304		
<b>Secteur des télécommunications aux États-Unis</b>	<b>1 891 108</b>	<b>2 079 986</b>			1 832 409	2 015 424		
<b>Médias<sup>(2)</sup></b>								
Radiodiffusion	—	—	—	<b>25 580</b>	28 012	—	—	85 569
<b>Total</b>	<b>2 117 756</b>	<b>3 046 986</b>	<b>383 068</b>	<b>25 580</b>	2 010 510	2 982 424	323 068	85 569

(1) En raison des changements structurels dans l'exploitation des infrastructures de réseau, ainsi que de la centralisation connexe du processus décisionnel et du suivi de la performance, qui ont eu lieu en Ontario et au Québec, Cogeco Communications a réévalué les UGT utilisées pour le test de dépréciation annuel des licences de distribution de Cogeco Connexion. Il a été conclu que le niveau le plus bas auquel ces immobilisations incorporelles font l'objet d'un suivi à des fins de gestion interne n'est plus au palier provincial, mais plutôt à un niveau combiné.

(2) Inclus dans la colonne intitulée « Autres » à la note « Information sectorielle ».

Au 31 mai 2023, la Société a effectué un test de dépréciation du goodwill et des actifs à long terme de l'UGT de Radiodiffusion après avoir établi l'existence d'indicateurs de dépréciation. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les activités radiophoniques de la Société ont continué de subir la pression exercée sur les produits en raison d'une baisse de la demande pour la publicité à la radio à l'échelle du secteur. Par conséquent, les hypothèses relatives à la croissance prévue du bénéfice et des flux de trésorerie de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de Radiodiffusion ont été révisées, et elles reflètent également un taux d'actualisation plus élevé. Ainsi, la Société a comptabilisé des charges pour perte de valeur avant impôts sans effet sur la trésorerie de 88 millions \$ au sein de sa filiale Cogeco Média, dont une tranche de 28 millions \$ a été affectée au goodwill et une tranche de 60 millions \$ a été affectée aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée au titre des licences de radiodiffusion, car elle a conclu que la valeur recouvrable fondée sur la valeur d'utilité était inférieure à la valeur comptable de l'UGT. Le test de dépréciation de l'exercice précédent avait été effectué au 30 juin 2022 et aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

Aux 30 juin 2023 et 2022, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a effectué des tests de dépréciation pour ses UGT au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis. La Société a calculé la valeur recouvrable de chaque UGT en fonction de la valeur d'utilité et elle a déterminé que la valeur recouvrable était supérieure à la valeur comptable. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices clos les 31 août 2023 et 2022.

Les hypothèses clés suivantes ont été utilisées afin de déterminer les valeurs recouvrables à l'égard des tests de dépréciation les plus récents effectués pour chaque secteur opérationnel de la Société.

	2023		2022	
	Taux d'actualisation avant impôts	Taux de croissance final	Taux d'actualisation avant impôts	Taux de croissance final
Secteurs opérationnels	%	%	%	%
Secteur des télécommunications au Canada	9,8	2,0	8,3	2,0
Secteur des télécommunications aux États-Unis	13,6	2,5	10,3	2,5
Médias	12,7	0,5	11,3	0,5

Le tableau suivant présente, pour chaque secteur opérationnel, les changements requis au taux d'actualisation avant impôts et au taux de croissance final utilisés pour effectuer les tests afin que les valeurs recouvrables soient égales à la valeur comptable de l'UGT à la date du plus récent test de dépréciation.

Secteurs opérationnels	Augmentation du taux d'actualisation avant impôts	Diminution du taux de croissance final
	%	%
Secteur des télécommunications au Canada	(1)	(1)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	6,6	11,9
Médias	S.O.	S.O.

(1) La valeur recouvrable des UGT du secteur des télécommunications au Canada excède la valeur comptable correspondante. Aucun changement raisonnable apporté au taux d'actualisation ou au taux de croissance final utilisés dans les tests de dépréciation effectués n'aurait fait en sorte que la valeur recouvrable soit égale à la valeur comptable des UGT du secteur des télécommunications au Canada.

## 16. Provisions

Au cours de l'exercice 2023, les variations des provisions s'établissaient comme suit :

<b>Exercice clos le 31 août 2023</b>	Retenues d'impôts et droits de timbre <sup>(1)</sup>	Coûts liés à la programmation <sup>(2)</sup> et au contenu	Redevances pour la retransmission de signaux de télévision éloignés <sup>(3)</sup>	Frais de restructuration <sup>(4)</sup>	Autres <sup>(5)</sup>	<b>Total</b>
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début	6 180	15 720	—	3 020	4 022	28 942
Provisions comptabilisées au cours de l'exercice	—	11 709	11 507	5 540	459	29 215
Provisions utilisées au cours de l'exercice	—	(18 046)	—	(4 664)	(2 686)	(25 396)
Provisions reprises au cours de l'exercice	—	—	—	—	(630)	(630)
Ajustements au titre de l'écart de change	810	64	—	—	14	888
<b>Solde à la fin</b>	<b>6 990</b>	<b>9 447</b>	<b>11 507</b>	<b>3 896</b>	<b>1 179</b>	<b>33 019</b>

- (1) Se rapporte à des passifs éventuels liés aux retenues d'impôts et aux droits de timbre relatifs aux exercices antérieurs à l'acquisition par la Société d'une filiale.
- (2) Comprend les provisions pour des hausses tarifaires rétroactives ainsi que des redevances et coûts additionnels liés au contenu découlant d'audits périodiques des fournisseurs de services.
- (3) Se rapporte aux redevances estimatives à payer pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains en direct éloignés au Canada pour la période entre 2014 et 2018, en attendant la conclusion définitive de la Commission du droit d'auteur concernant les taux (se reporter à la note 25 B).
- (4) Se rapporte aux coûts liés aux changements organisationnels au sein du secteur des télécommunications au Canada, qui se sont traduits par une optimisation accrue des coûts.
- (5) Comprend les provisions au titre d'obligations contractuelles ainsi que d'autres obligations juridiques.

La Société ne comptabilise pas les obligations de démantèlement liées à ses réseaux de fibre et câble coaxial. La Société prévoit renouveler toutes ses ententes d'accès aux structures de soutènement détenues par des entreprises de services publics dans le futur; par conséquent, la valeur actualisée de l'obligation qui est obtenue n'est pas importante.

## 17. Passifs sur contrat et autres passifs

Aux 31 août	<b>2023</b>	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Facturation anticipée	<b>54 758</b>	57 287
Frais différés liés au branchement des clients	<b>14 528</b>	14 394
Dépôts et montants payés d'avance par les clients	<b>312</b>	597
Passifs sur contrat	<b>69 598</b>	72 278
Autres passifs	<b>1 150</b>	1 453
	<b>70 748</b>	73 731
Passifs courants	<b>62 061</b>	64 221
Passifs non courants	<b>8 687</b>	9 510

Au cours des exercices 2023 et 2022, les variations des passifs sur contrat s'établissaient comme suit :

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Solde au début	72 278	65 763
Produits différés au cours de la période antérieure et comptabilisés au cours de la période considérée	(65 313)	(57 647)
Entrées nettes découlant des activités	59 795	49 722
Entrées découlant des regroupements d'entreprises	1 303	12 574
Ajustements au titre de l'écart de change	1 535	1 866
<b>Solde à la fin</b>	<b>69 598</b>	<b>72 278</b>

## 18. Dette à long terme

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Billets, débiteures et facilités de crédit	5 019 513	4 671 797
Obligations locatives	69 484	66 813
	5 088 997	4 738 610
Moins : tranche courante	43 325	340 468
	5 045 672	4 398 142

## A) Billets, débetures et facilités de crédit

Aux 31 août	Échéance	Taux d'intérêt	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>		%	\$	\$
<b>Société</b>				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 32,5 millions \$ US (32 millions \$ US au 31 août 2022)	Février 2027	6,43 <sup>(1)(2)</sup>	<b>43 975</b>	41 955
<b>Filiales</b>				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 262 millions \$ US (81 millions \$ US au 31 août 2022)	Janvier 2028	6,63 <sup>(1)(3)</sup>	<b>354 512</b>	106 199
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	Septembre 2024	4,14	<b>33 810</b>	32 742
Série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	<b>202 695</b>	196 313
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	Juin 2025	4,30	<b>290 629</b>	281 450
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	<b>497 286</b>	496 993
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	<b>298 137</b>	—
Débetures garanties de premier rang – série 4	—	—	—	299 730
Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang	Novembre 2042	—	—	—
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang				
Tranche 1 – 1 575,8 millions \$ US (1 592,8 millions \$ US au 31 août 2022)	Janvier 2025	7,43 <sup>(1)(4)</sup>	<b>2 114 649</b>	2 060 614
Tranche 2 – 886,5 millions \$ US (895,5 millions \$ US au 31 août 2022)	Septembre 2028	7,95 <sup>(1)(5)</sup>	<b>1 183 820</b>	1 155 801
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Juillet 2024	—	—	—
			<b>5 019 513</b>	4 671 797
Moins : tranche courante			<b>35 181</b>	333 818
			<b>4 984 332</b>	4 337 979

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

(2) Un montant de 32,5 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 29 septembre 2023, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 44,2 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 6,07 %.

(3) Un montant de 262 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 29 septembre 2023 au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 355,9 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 6,28 %.

(4) En date du 31 août 2023, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 540 millions \$ US au titre de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR à des taux fixes allant de 2,01 % à 2,21 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 janvier 2024 et le 30 novembre 2024. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 6,31 %.

(5) En date du 31 août 2023, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 800 millions \$ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR, ou le taux SOFR plancher de 39 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,17 % à 1,44 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2025 et le 31 juillet 2027. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 4,28 %.

## Facilités de crédit à terme rotatif

### Société

La Société bénéficie d'une facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions \$, incluant une marge de crédit d'exploitation d'un montant maximal de 10 millions \$. Le 19 mai 2023, Cogeco inc. a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif afin de remplacer le LIBOR en dollars américains par le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») comme taux d'intérêt de référence. La modification comprend également des clauses de repli à l'égard de la transition du taux d'intérêt de référence, qui passera du taux offert en dollars canadiens (« CDOR ») au taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») lorsque le CDOR sera abandonné.

La facilité de crédit rotatif de Cogeco est garantie indirectement par une charge de premier rang, fixe et flottante, sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de certaines de ses filiales, à l'exception du capital-actions et des actifs de la filiale de la Société, Cogeco Communications, et est garantie par ses filiales, à l'exception de Cogeco Communications et ses filiales.

### Filiales

Cogeco Communications dispose d'une facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions \$ auprès d'un consortium de prêteurs, incluant une marge de crédit d'exploitation d'un montant maximal de 30 millions \$. Le 21 décembre 2022, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif pour en proroger la date d'échéance d'une année, soit jusqu'au 24 janvier 2028. Également dans le cadre de cette modification, le SOFR a remplacé le taux LIBOR en dollars américains comme taux d'intérêt de référence.

La facilité de crédit rotatif de Cogeco Communications est garantie indirectement par une charge de premier rang, fixe et flottante, et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de Cogeco Communications et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes.

Les deux facilités de crédit rotatif sont assorties d'une structure de prêt lié au développement durable. La structure de prêt lié au développement durable intègre des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à ses initiatives d'inclusion numérique par le déploiement de réseaux Internet haute vitesse dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans. Les facilités de crédit rotatif sont offertes en dollars canadiens et américains, et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux des acceptations bancaires, le taux préférentiel, le taux de base sur les prêts en dollars américains et les prêts SOFR en dollars américains, plus l'écart de crédit applicable, et des commissions d'engagement sont payables sur la portion inutilisée. Les facilités peuvent être remboursées à tout moment sans pénalité et prévoient certaines affectations autorisées, y compris les obligations relatives à l'achat de biens, les obligations capitalisées existantes et l'octroi de toute sûreté par une entité avant qu'elle ne devienne une filiale, sous réserve d'un montant maximal. Les dispositions relatives aux facilités de crédit rotatif prévoient des limites quant aux opérations et aux activités des deux sociétés et de leurs filiales, à l'exception des filiales non restreintes ou exclues. De façon générale, les plus importantes restrictions visent le total de l'endettement, les charges financières, les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote et le rachat d'actions, ainsi que l'atteinte et le maintien de certains ratios financiers, principalement en ce qui a trait au BAIIA ajusté.

### Billets garantis de premier rang

Cogeco Communications a remboursé ses débetures garanties de premier rang, série 4, à leur arrivée à échéance le 26 mai 2023.

En février 2023, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang, série 2, d'un montant de 300 millions \$ et arrivant à échéance le 16 février 2023. Les billets garantis de premier rang sont des titres de créance directs et non subordonnés garantis de Cogeco Communications et sont de rang égal par rapport à toutes les autres créances de premier rang garanties de Cogeco Communications.

Les intérêts sur les billets garantis de premier rang sont payables semestriellement. Ces billets sont rachetables au gré de Cogeco Communications en tout temps, en totalité ou en partie, contre la totalité du capital plus une prime compensatoire. Ces billets sont garantis indirectement par une charge de premier rang, fixe et flottante, et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. Les dispositions relatives à ces billets prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent l'endettement autorisé, les cessions et le maintien de certains ratios financiers.

## Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

En décembre 2022, Cogeco Communications a conclu avec la Banque de l'infrastructure du Canada une facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang de 20 ans d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions \$. La facilité de crédit ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Au 31 août 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

## Facilités de crédit de premier rang

Le 25 mai 2023, les facilités de crédit de premier rang ont été modifiées afin de remplacer le LIBOR en dollars américains par le SOFR, à titre de taux d'intérêt de référence. Les dérivés de taux d'intérêt liés aux tranches 1 et 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang ont également été remplacés par des dérivés de taux d'intérêt essentiellement semblables, faisant référence au SOFR. La Société a appliqué les mesures de simplification de la réforme des taux d'intérêt de référence, qui lui permettent de maintenir les relations de couverture.

Le 4 janvier 2018, dans le cadre du financement de l'acquisition de MetroCast, deux filiales américaines de Cogeco Communications ont conclu un emprunt à terme B garanti de premier rang de 2,1 milliards \$ (1,7 milliard \$ US) arrivant à échéance en janvier 2025 et une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang de 188 millions \$ (150 millions \$ US) arrivant à échéance en janvier 2023. Le 6 décembre 2019, l'échéance de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang de 150 millions \$ US a été prorogée de 18 mois, soit jusqu'au 4 juillet 2024. Le taux d'intérêt est fondé sur le SOFR, plus l'écart de crédit applicable.

Le 1<sup>er</sup> septembre 2021, dans le cadre du financement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, une filiale américaine de Cogeco Communications a procédé à l'émission d'une deuxième tranche de 1,1 milliard \$ (900 millions \$ US) de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> septembre 2028. Le taux d'intérêt est fondé sur le SOFR, le taux plancher étant de 39 points de base, plus l'écart de crédit applicable.

Les tranches de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang sont assujetties à un amortissement trimestriel de 0,25 % à compter d'août 2018 pour la tranche 1 et de mai 2022 pour la tranche 2, jusqu'à leur date d'échéance. En sus de l'amortissement trimestriel, les tranches doivent être remboursées par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur, tel qu'il est défini ci-dessous, le cas échéant.

- i) 50 % si le ratio de l'endettement net garanti de premier rang / BAIIA ajusté (« ratio de levier financier ») de Breezeline est supérieur ou égal à 5,1;
- ii) 25 % si le ratio de levier financier de Breezeline est supérieur ou égal à 4,6, mais inférieur à 5,1;
- iii) 0 % si le ratio de levier financier de Breezeline est inférieur à 4,6.

Le ratio de levier financier de Breezeline était inférieur à 4,6 au 31 août 2023 et, par conséquent, aucun remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires n'est applicable pour l'exercice 2023. Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre Cogeco Communications et la plupart de ses filiales canadiennes et sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et flottante, sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de Breezeline et de ses filiales. Les dispositions relatives à ces facilités prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de Breezeline et de ses filiales. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements, l'endettement autorisé, les distributions et le maintien de certains ratios financiers.

## B) Obligations locatives

Dans le cours normal des activités, la Société conclut des contrats de location portant sur des immeubles, des terrains, l'infrastructure de réseau et du matériel. Les contrats de location sont généralement négociés séparément et portent sur diverses périodes fixes, mais ils peuvent également comprendre des options de renouvellement ou de résiliation.

Au 31 août 2023, le taux d'intérêt moyen pondéré des obligations locatives était d'environ 4,17 % et la durée moyenne pondérée des contrats de location était d'environ 5,7 années (3,92 % et 6,4 années, respectivement, en 2022).

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Obligations locatives	69 484	66 813
Moins : tranche courante	8 144	6 650
	<b>61 340</b>	60 163

Des charges totalisant 12,8 millions \$ ont été comptabilisées au cours de l'exercice 2023, se rapportant principalement aux paiements de loyers variables qui ne sont pas compris dans l'évaluation des obligations locatives (11,8 millions \$ en 2022).

## C) Autres informations

Le tableau suivant résume le capital de la dette à long terme.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Capital de la dette à long terme à taux fixe	3 209 866	3 436 254
Capital de la dette à long terme à taux variable	1 918 610	1 352 072
<b>Capital de la dette à long terme</b>	<b>5 128 476</b>	4 788 326

## 19. Capital social

### A) Émis et payé

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)</i>	\$	\$
1 602 217 actions à droits de vote multiples	10	10
14 009 952 actions subalternes à droit de vote (14 176 736 au 31 août 2022)	112 118	113 453
	<b>112 128</b>	113 463
51 257 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (41 550 au 31 août 2022)	(3 582)	(3 377)
53 092 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (41 315 au 31 août 2022)	(3 664)	(3 318)
	<b>104 882</b>	106 768

Au cours des exercices 2023 et 2022, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

Exercices clos les 31 août	2023		2022	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)</i>		\$		\$
Solde au début	14 176 736	113 453	14 399 638	115 237
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(166 784)	(1 335)	(222 902)	(1 784)
<b>Solde à la fin</b>	<b>14 009 952</b>	<b>112 118</b>	14 176 736	113 453

### Programmes de rachat d'actions subalternes à droit de vote

	Date de début	Date d'expiration	Nombre maximal d'actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées	Nombre d'actions rachetées au 31 août 2023
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») de 2023	18 janvier 2023	17 janvier 2024	325 000	121 600
OPRCNA de 2022	18 janvier 2022	17 janvier 2023	325 000	268 086

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les exercices clos les 31 août 2023 et 2022.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)</i>	\$	\$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	166 784	222 902
Prix de rachat moyen pondéré par action	58,54	77,94
Coûts liés au rachat	9 763	17 372

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

### Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie

Au cours des exercices 2023 et 2022, les transactions relatives aux actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives et du régime d'unités d'actions liées au rendement se sont établies comme suit :

	Régime d'unités d'actions incitatives		Régime d'unités d'actions liées au rendement	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)</i>		\$		\$
Solde au 31 août 2021	49 824	4 021	50 644	4 032
Actions subalternes à droit de vote acquises	12 976	1 072	9 797	809
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(21 250)	(1 716)	(19 126)	(1 523)
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>41 550</b>	<b>3 377</b>	<b>41 315</b>	<b>3 318</b>
Actions subalternes à droit de vote acquises	24 986	1 425	26 578	1 516
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(15 279)	(1 220)	(14 801)	(1 170)
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>51 257</b>	<b>3 582</b>	<b>53 092</b>	<b>3 664</b>

## 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 exercices clos les 31 août 2023 et 2022.

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)	
			Cogeco	Cogeco Communications
27 octobre 2022	10 novembre 2022	24 novembre 2022	0,731	0,776
12 janvier 2023	26 janvier 2023	9 février 2023	0,731	0,776
13 avril 2023	27 avril 2023	11 mai 2023	0,731	0,776
13 juillet 2023	27 juillet 2023	10 août 2023	0,731	0,776
			<b>2,924</b>	<b>3,104</b>
11 novembre 2021	25 novembre 2021	9 décembre 2021	0,625	0,705
13 janvier 2022	27 janvier 2022	10 février 2022	0,625	0,705
13 avril 2022	27 avril 2022	11 mai 2022	0,625	0,705
13 juillet 2022	27 juillet 2022	10 août 2022	0,625	0,705
			<b>2,500</b>	<b>2,820</b>
Exercices clos les 31 août			<b>2023</b>	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>			<b>\$</b>	\$
Attribuables aux propriétaires de la Société				
Dividendes sur actions à droits de vote multiples			<b>4 685</b>	4 006
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote			<b>40 464</b>	35 520
			<b>45 149</b>	39 526
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote			<b>89 265</b>	85 690

Au cours de sa réunion du 1<sup>er</sup> novembre 2023, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,854 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 29 novembre 2023, aux actionnaires inscrits en date du 15 novembre 2023.

## C) Régimes de paiement fondé sur des actions

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent à leurs employés et à ceux de leurs filiales des régimes d'achat d'actions, et offrent également à leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes d'options sur actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent des régimes d'unités d'actions incitatives et des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants et employés désignés et des régimes d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration.

### Régimes d'achat d'actions

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent au bénéfice de leurs employés et à ceux de leurs filiales, des régimes d'achat d'actions accessibles à tous les employés, dans lesquels ils peuvent verser jusqu'à 7 % de leur salaire annuel de base et la Société et sa filiale versent une cotisation à hauteur de 25 % de la cotisation de l'employé. Les souscriptions sont effectuées mensuellement, et les actions subalternes à droit de vote des employés sont acquises sur le marché boursier.

## Régimes d'options sur actions

Un nombre total de 1 545 700 actions subalternes à droit de vote est réservé aux fins du régime d'options sur actions de Cogeco. Au cours des exercices 2023 et 2022, Cogeco n'a attribué aucune option sur actions à ses employés et aucune option sur action n'était en circulation aux 31 août 2023 et 2022.

Un nombre total de 3 432 500 actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications est réservé aux fins de son régime d'options sur actions.

Le prix d'exercice minimal auquel les options sont attribuées est égal au cours des actions à la date d'attribution des options. Les droits de ces options attribuées sont acquis également sur une période de cinq ans commençant un an après le jour où ces options d'achat sont attribuées et peuvent être exercées sur une période de dix ans.

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Communications, les variations du nombre d'options sur actions en circulation se sont établies comme suit :

Exercices clos les 31 août	Nombre d'options	2023 Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre d'options	2022 Prix d'exercice moyen pondéré \$
<i>(en dollars canadiens, sauf le nombre d'options)</i>				
En circulation au début	874 165	86,52	835 074	81,73
Attribuées	151 028	69,48	159 875	101,18
Exercées <sup>(1)</sup>	(69 279)	52,78	(75 794)	58,21
Annulées	(42 576)	94,19	(44 990)	97,27
<b>En circulation à la fin</b>	<b>913 338</b>	<b>85,91</b>	<b>874 165</b>	<b>86,52</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin</b>	<b>495 556</b>	<b>83,17</b>	<b>441 245</b>	<b>75,58</b>

(1) Pour les options sur actions exercées pendant l'exercice, le prix moyen pondéré de l'action était de 52,78 \$ (104,55 \$ en 2022).

Au 31 août 2023, la fourchette des prix d'exercice, le prix d'exercice moyen pondéré et la durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée des options s'établissaient comme suit :

Au 31 août 2023	Options en circulation			Options pouvant être exercées	
	Nombre en circulation	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre pouvant être exercé	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Fourchette des prix d'exercice \$					
50,10 à 61,22	42 700	1,07	60,18	42 700	60,18
61,23 à 70,00	336 398	6,17	66,77	171 316	64,67
70,01 à 85,20	110 845	4,18	85,17	110 845	85,17
85,21 à 100,00	125 145	7,17	94,28	50 055	94,28
100,01 à 118,42	298 250	7,19	107,94	120 640	111,12
	<b>913 338</b>	<b>6,16</b>	<b>85,91</b>	<b>495 556</b>	<b>83,17</b>

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 était de 11,69 \$ (17,52 \$ en 2022) l'option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution aux fins de la détermination de la charge au titre de paiements fondés sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Exercices clos les 31 août	2023	2022
	%	%
Taux de dividende attendu	4,33	2,80
Volatilité attendue <sup>(1)</sup>	25,67	24,36
Taux d'intérêt sans risque	3,39	1,60
Durée prévue (en années)	5,1	6,0

(1) La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique des actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications pour une période équivalente à la durée prévue des options.

### Régimes d'unités d'actions incitatives

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent à l'intention de leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes d'unités d'actions incitatives. Selon ces régimes, les hauts dirigeants et employés désignés reçoivent périodiquement un nombre déterminé d'unités d'actions incitatives qui donnent le droit aux participants de recevoir des actions subalternes à droit de vote de la Société ou de sa filiale trois ans moins un jour suivant la date d'attribution. Le nombre d'unités d'actions incitatives est basé sur la valeur en dollars de l'attribution et du cours de clôture quotidien moyen des actions de la Société pour la période de douze mois se clôturant le 31 août qui précède. Les unités d'actions incitatives sont rachetables en cas de décès, d'invalidité permanente, de départ à l'âge normal de la retraite ou de congédiement sans motif. Deux fiducies ont été créées pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir contre les fluctuations du prix de l'action. La Société et sa filiale ont fourni des instructions aux fiduciaires visant l'achat d'actions subalternes à droit de vote de la Société et de sa filiale, respectivement, sur le marché boursier. Ces actions sont achetées et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits connexes soient complètement acquis. Ces fiducies, considérées comme des entités ad hoc, sont consolidées dans les états financiers consolidés de la Société et la valeur des actions acquises est présentée en diminution du capital social ou de la participation ne donnant pas le contrôle à titre d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives.

### Régimes d'unités d'actions liées au rendement

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent également des régimes d'unités d'actions liées au rendement à l'intention de leurs hauts dirigeants et employés désignés. Ces régimes ont pour objectif de fidéliser les hauts dirigeants et employés désignés, d'harmoniser leurs intérêts et ceux des actionnaires et de permettre à la Société et à sa filiale de soutenir des résultats positifs mesurés selon la formule de création de valeur économique, une mesure de performance utilisée par la direction. Le nombre d'unités d'actions liées au rendement est établi en fonction de la valeur monétaire à l'octroi et du cours de clôture quotidien moyen des actions de la Société et de sa filiale pour la période de douze mois se clôturant le 31 août qui précède. Les droits sur les unités d'actions liées au rendement sont acquis sur une période de trois ans moins un jour en fonction de l'augmentation de la valeur économique de la Société ou de la filiale pendant une période de trois ans se clôturant le 31 août précédent, ce qui signifie qu'aucun droit ne sera acquis s'il n'y a pas d'augmentation de la valeur économique. Les participants ont le droit de recevoir des équivalents de dividendes sous forme d'unités d'actions liées au rendement supplémentaires, mais uniquement à l'égard des unités d'actions liées au rendement dont les droits devraient être acquis. Les unités d'actions liées au rendement sont rachetables en cas de décès, d'invalidité permanente ou de congédiement sans motif. Le détenteur d'unités d'actions liées au rendement a le droit de recevoir le paiement de ses unités en proportion du temps écoulé entre la date d'attribution et la date de rachat, après la prise en compte de la période d'acquisition des droits de trois ans moins un jour. Dans le cas d'un départ à la retraite, les détenteurs d'unités d'actions liées au rendement ont le droit de recevoir le paiement partiel ou complet de leurs unités en fonction de leur âge au moment de la retraite et de la durée de leur service au sein de la Société. Deux fiducies ont été créées pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir contre les fluctuations du prix de l'action et la Société et sa filiale ont fourni des instructions aux fiduciaires visant l'achat d'actions subalternes à droit de vote de la Société et de sa filiale sur le marché boursier. Ces actions ont été achetées et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits connexes soient complètement acquis. Ces fiducies, considérées comme des entités ad hoc, sont consolidées dans les états financiers consolidés de la Société et de sa filiale et la valeur des actions acquises est présentée en diminution du capital social ou de la participation ne donnant pas le contrôle à titre d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement.

## Régimes d'unités d'actions différées

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, ont mis sur pied des régimes d'unités d'actions différées afin de faciliter le recrutement d'administrateurs compétents et le maintien en fonction de ceux-ci aux conseils d'administration de la Société et de sa filiale. Chaque membre actuel ou nouveau membre du conseil peut choisir de toucher un pourcentage de sa rémunération annuelle sous forme d'unités d'actions différées et de toucher le reste, s'il y a lieu, en espèces. Le nombre d'unités d'actions différées qu'un membre a le droit de recevoir est basé sur le cours de clôture quotidien moyen des actions subalternes à la TSX pendant la période de vingt jours de bourse consécutifs ayant immédiatement précédé la date précédant par un jour la date de l'émission. Des équivalents de dividendes sont émis à l'égard des unités d'actions différées comme si le membre était un porteur inscrit d'actions subalternes à la date de référence pertinente et crédités à son compte sous forme d'unités d'actions différées supplémentaires. Les unités d'actions différées sont rachetables et payables en espèces ou en actions, lorsque l'individu cesse d'être un membre du conseil ou dans le cas du décès du membre.

Les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
Solde au 31 août 2021	48 600	48 354	47 435
Attribuées / émises	17 075	15 325	13 424
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	205	—
Distribuées / rachetées	(21 250)	(19 126)	—
Annulées	(250)	(3 834)	—
Équivalents de dividendes	—	1 380	1 963
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>44 175</b>	<b>42 304</b>	<b>62 822</b>
Attribuées / émises <sup>(1)(2)(3)</sup>	<b>21 155</b>	<b>20 620</b>	<b>13 655</b>
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	<b>585</b>	—
Distribuées / rachetées	<b>(15 279)</b>	<b>(14 801)</b>	—
Annulées	<b>(3 134)</b>	<b>(3 055)</b>	—
Équivalents de dividendes	—	<b>2 495</b>	<b>3 909</b>
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>46 917</b>	<b>48 148</b>	<b>80 386</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées était de 58,02 \$ en 2023 (79,62 \$ en 2022).

(2) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées était de 58,02 \$ en 2023 (79,47 \$ en 2022).

(3) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises était de 62,67 \$ en 2023 (79,43 \$ en 2022).

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 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
Solde au 31 août 2021	68 835	96 183	59 280
Attribuées / émises	28 000	33 725	10 862
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	443	—
Distribuées / rachetées	(19 673)	(34 579)	—
Annulées	(1 787)	(4 021)	—
Équivalents de dividendes	—	2 838	2 024
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>75 375</b>	<b>94 589</b>	<b>72 166</b>
Attribuées / émises <sup>(1)(2)(3)</sup>	<b>28 652</b>	<b>40 100</b>	<b>14 482</b>
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	—	<b>2 496</b>	—
Distribuées / rachetées	<b>(26 253)</b>	<b>(31 796)</b>	—
Annulées	<b>(8 937)</b>	<b>(8 306)</b>	—
Équivalents de dividendes	—	<b>4 620</b>	<b>3 894</b>
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>68 837</b>	<b>101 703</b>	<b>90 542</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées était de 69,37 \$ en 2023 (100,88 \$ en 2022).

(2) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées était de 69,45 \$ en 2023 (101,04 \$ en 2022).

(3) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises était de 76,50 \$ en 2023 (99,38 \$ en 2022).

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.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Options sur actions	<b>2 037</b>	2 071
Unités d'actions incitatives	<b>3 273</b>	3 911
Unités d'actions liées au rendement	<b>3 767</b>	4 410
Unités d'actions différées	<b>(448)</b>	(936)
	<b>8 629</b>	9 456

## 20. Cumul des autres éléments du résultat global

Au cours des exercices 2023 et 2022, les variations du cumul des autres éléments du résultat global s'établissaient comme suit :

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Écart de change	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2021	(10 060)	4 185	(5 875)
Autres éléments du résultat global de l'exercice	34 804	15 468	50 272
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>24 744</b>	<b>19 653</b>	<b>44 397</b>
Autres éléments du résultat global de l'exercice	<b>2 287</b>	<b>13 513</b>	<b>15 800</b>
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>27 031</b>	<b>33 166</b>	<b>60 197</b>

## 21. Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

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

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(10 851)	[4 946]
Charges payées d'avance et autres	(819)	[5 354]
Autres actifs	(26 201)	[7 859]
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(61 884)	99 321
Provisions	3 199	8 433
Passifs sur contrat et autres passifs	(5 866)	[7 712]
	(102 422)	81 883

### B) Acquisitions d'immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans la section portant sur les investissements des tableaux consolidés des flux de trésorerie et les dépenses d'investissement nettes présentées à la note 6.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles</b>	<b>806 237</b>	747 608
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de l'exercice	(103 324)	[55 742]
<b>Dépenses d'investissement nettes</b>	<b>702 913</b>	691 866

## C) Variations des passifs issus des activités de financement

Exercices clos les 31 août 2023 et 2022 <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Endettement bancaire	Dettes à long terme			Total
		Billets, débitures et facilités de crédit	Obligations locatives	Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2021	4 460	3 270 131	59 779	—	3 334 370
Augmentation de l'endettement bancaire	4 173	—	—	—	4 173
Diminution nette des facilités de crédit rotatif	—	(113 137)	—	—	(113 137)
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	1 611 064	—	—	1 611 064
Remboursement des billets, des débiteures et des facilités de crédit	—	(262 901)	—	—	(262 901)
Remboursement des obligations locatives	—	—	(5 591)	—	(5 591)
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	—	—	—	(3 162)	(3 162)
Total des flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement, excluant les capitaux propres	4 173	1 235 026	(5 591)	(3 162)	1 230 446
Intérêts payés sur les obligations locatives	—	—	(2 021)	—	(2 021)
Total des variations des flux de trésorerie	4 173	1 235 026	(7 612)	(3 162)	1 228 425
Incidence des variations des taux de change	—	148 102	490	10	148 602
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	—	18 538	—	—	18 538
Augmentation nette des obligations locatives	—	—	12 903	—	12 903
Reprises dans le cadre de regroupements d'entreprises	—	—	1 253	—	1 253
Augmentation du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	—	—	—	3 152	3 152
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	166 640	14 646	3 162	184 448
<b>Solde au 31 août 2022</b>	<b>8 633</b>	<b>4 671 797</b>	<b>66 813</b>	<b>—</b>	<b>4 747 243</b>
Augmentation de l'endettement bancaire	14 596	—	—	—	14 596
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	—	247 760	—	—	247 760
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	298 056	—	—	298 056
Remboursement des billets, des débiteures et des facilités de crédit	—	(335 263)	—	—	(335 263)
Remboursement des obligations locatives	—	—	(7 271)	—	(7 271)
Total des flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement, excluant les capitaux propres	14 596	210 553	(7 271)	—	217 878
Intérêts payés sur les obligations locatives	—	—	(3 120)	—	(3 120)
Total des variations des flux de trésorerie	14 596	210 553	(10 391)	—	214 758
Incidence des variations des taux de change	—	122 149	464	—	122 613
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	—	15 014	—	—	15 014
Augmentation nette des obligations locatives	—	—	12 598	—	12 598
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	137 163	13 062	—	150 225
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>23 229</b>	<b>5 019 513</b>	<b>69 484</b>	<b>—</b>	<b>5 112 226</b>

## D) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Aux 31 août	2023	2022
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Trésorerie	263 699	185 401
Trésorerie avec restrictions d'utilisation <sup>(1)</sup>	29 262	127 851
Équivalents de trésorerie <sup>(2)</sup>	70 893	65 749
	<b>363 854</b>	379 001

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

(2) Se composent de dépôts à terme bancaires.

## 22. Avantages du personnel

### A) Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs

La Société et ses filiales offrent à certains de leurs employés des régimes à cotisations définies ou des régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs. Pour ces régimes, la seule obligation de la Société et de ses filiales est de remettre la cotisation mensuelle de l'employeur. Une charge de rémunération totale de 12,2 millions \$ (11,0 millions \$ en 2022) a été comptabilisée dans les « salaires, avantages et services impartis » dans les états consolidés du résultat net de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2023 relativement à ces régimes.

### B) Régimes à prestations définies

La Société et ses filiales offrent des régimes à prestations définies au bénéfice de certains de leurs employés, lesquels sont fermés aux nouveaux participants, et des régimes distincts à prestations définies au bénéfice de leurs hauts dirigeants, qui prévoient le versement de prestations basées sur le nombre d'années de service et le salaire moyen au cours de la carrière de chaque participant. La Société et ses filiales offrent aussi à leurs hauts dirigeants désignés des régimes supplémentaires de retraite. Les régimes à prestations définies sont enregistrés auprès du Bureau du surintendant des institutions financières et sont assujettis à la loi fédérale sur les normes de prestation de pension. Les régimes sont également enregistrés auprès de l'Agence du revenu du Canada et sont assujettis à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le comité consultatif sur les régimes de retraite de la Société supervise l'administration de ces régimes, ce qui comprend les principaux éléments suivants : la surveillance du rendement des fonds et la vérification de la capitalisation adéquate des régimes, la prise de décisions en ce qui a trait à la stratégie de placement, la conception des régimes et la sélection des gestionnaires de fonds, ainsi que l'examen et l'approbation des états financiers audités des régimes de retraite. La politique de capitalisation de la Société est de maintenir ses cotisations à un niveau suffisant pour couvrir les prestations et pour respecter les exigences posées par les règlements applicables et les dispositions des régimes qui régissent la capitalisation des régimes. Les régimes à prestations définies sont capitalisés au moyen des cotisations de la Société et des participants. La capitalisation des régimes à prestations définies est calculée en fonction d'estimations actuarielles et est assujettie à des restrictions en vertu des règlements régissant l'impôt sur le revenu et d'autres règlements applicables.

Au 31 août de chaque exercice, la Société et ses filiales mesurent les actifs des régimes à la juste valeur et l'obligation au titre de prestations définies pour tous les régimes. La plus récente évaluation actuarielle des régimes au bénéfice des employés a eu lieu le 31 août 2022; l'évaluation suivante était requise en date du 31 août 2023 et devrait être achevée en février 2024. En ce qui concerne les régimes au bénéfice des hauts dirigeants, la plus récente évaluation actuarielle a eu lieu le 31 août 2020; l'évaluation suivante était requise en date du 31 août 2023 et devrait être achevée en février 2024.

Le tableau suivant fait le rapprochement entre la variation de l'obligation au titre des prestations définies et les actifs des régimes à la juste valeur et la situation de la capitalisation des régimes aux 31 août.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
<b>Obligation au titre des prestations définies<sup>(1)</sup></b>		
Obligation au titre des prestations définies au début	100 490	123 356
Coût des services rendus au cours de l'exercice	2 448	3 634
Coût financier	4 991	3 825
Cotisations versées par les participants	302	304
Prestations versées	(5 091)	(4 706)
Gains actuariels sur l'obligation résultant des éléments suivants :		
Ajustements liés à l'expérience	(2 737)	(25 923)
Obligation au titre des prestations définies à la fin	100 403	100 490
<b>Actifs des régimes à la juste valeur</b>		
Actifs des régimes à la juste valeur au début	109 739	127 485
Produits d'intérêts	5 461	3 875
Rendement des actifs des régimes, sauf les montants inclus dans les produits d'intérêts	3 155	(20 239)
Charges administratives	(301)	(285)
Cotisations versées par les participants	302	304
Cotisations versées par l'employeur	1 962	3 305
Prestations versées	(5 091)	(4 706)
Actifs des régimes à la juste valeur à la fin	115 227	109 739
<b>Situation de la capitalisation</b>		
Actifs des régimes à la juste valeur	115 227	109 739
Obligation au titre des prestations définies	100 403	100 490
Excédent des régimes	14 824	9 249
Effet du plafond de l'actif	(4 383)	(3 978)
Actif net au titre des prestations définies	10 441	5 271

(1) Au 31 août 2023, la durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations définies est de 11 ans (12 ans au 31 août 2022).

L'actif net au titre des prestations définies est inclus dans les états consolidés de la situation financière de la Société au poste Autres actifs.

### Charge au titre des régimes à prestations définies comptabilisée en résultat net

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)		
Coût des services rendus au cours de l'exercice	2 448	3 634
Charges administratives	301	285
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
(Produits) charges d'intérêts, montant net	(273)	92
	2 476	4 011

## Charge au titre des régimes à prestations définies comptabilisée dans les autres éléments du résultat global

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Gains actuariels résultant des éléments suivants :		
Ajustements liés à l'expérience	(2 737)	(25 923)
Rendement des actifs des régimes, sauf les montants inclus dans les produits d'intérêts	(3 155)	20 239
Variation du plafond de l'actif, excluant les intérêts	208	(809)
	<b>(5 684)</b>	<b>(6 493)</b>

## Variations du plafond de l'actif

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Solde au début	3 978	4 645
Intérêts sur le plafond de l'actif	197	142
Variation du plafond de l'actif, excluant les intérêts	208	(809)
Solde à la fin	<b>4 383</b>	<b>3 978</b>

Le plafond de l'actif de la Société représente la valeur actualisée des avantages économiques futurs disponibles sous la forme de réductions de cotisations futures.

Les cotisations prévues devant être versées par l'employeur aux régimes à prestations définies de la Société en 2024 seront d'environ 1,7 million \$.

Les actifs des régimes se répartissent comme suit :

Aux 31 août	2023	2022
	%	%
Actions <sup>(1)</sup>	56,6	53,3
Titres d'emprunt <sup>(1)</sup>	22,3	23,7
Dépôts en fiducie <sup>(2)</sup>	19,3	21,4
Immobilier	1,2	—
Autres	0,6	1,6
Total	<b>100</b>	<b>100</b>

(1) Les actions et les titres d'emprunt ont des prix cotés sur des marchés actifs et elles excluent les titres émis par la Société ou par Cogeco Communications.

(2) Dépôts en fiducie prescrits par l'Agence du revenu du Canada pour les régimes de retraite supplémentaires capitalisés, ne portant pas intérêt.

Les principales hypothèses moyennes pondérées utilisées pour évaluer l'obligation de la Société au titre des régimes à prestations définies et la charge au titre des régimes à prestations définies s'établissent comme suit :

Aux 31 août	2023	2022
	%	%
<b>Obligation au titre des prestations définies</b>		
Taux d'actualisation	5,20	4,95
Taux de croissance de la rémunération <sup>(1)</sup>	2,60	2,60
Table de mortalité	CPM-2014	CPM-2014
<b>Charge au titre des régimes à prestations définies</b>		
Taux d'actualisation	5,15	4,95
Taux de croissance de la rémunération	2,60	2,60
Table de mortalité	CPM-2014	CPM-2014

(1) Augmentation de 2,60 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024 (2,60 % en 2023).

## C) Exposition aux risques actuariels

La Société est exposée aux risques actuariels suivants :

### Risque d'investissement

La stratégie d'investissement des régimes est de diversifier la nature des rendements prévus des actifs. Étant donné la nature à long terme de l'obligation au titre des prestations définies, une partie des actifs est investie en actions afin de maximiser le rendement. Puisque les actions sont intrinsèquement volatiles et risquées, la Société a déterminé des objectifs d'investissement, autant pour le pourcentage de la répartition des actifs que pour la cible de rendement, qui sont suivis sur une base mensuelle et ajustés au besoin.

### Risque de taux d'intérêt

Une diminution du taux d'intérêt sur les obligations de sociétés à taux fixe cotées de qualité supérieure réduira le taux d'actualisation utilisé et aura pour effet d'augmenter la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies. Cependant, cette augmentation de la valeur de l'obligation au titre des prestations définies sera partiellement compensée par une augmentation de la valeur des investissements du régime dans des titres d'emprunt.

### Risque de salaire

Les prestations de retraite prévues des membres actifs sont liées à leur rémunération antérieure à la retraite. La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en utilisant les meilleures estimations de la direction pour le taux de croissance attendu de la rémunération des membres du régime. Une augmentation dans cette hypothèse augmenterait la valeur de l'obligation au titre des prestations définies.

## D) Analyse de sensibilité

Les analyses de sensibilité de l'obligation au titre des prestations définies ont été calculées selon des changements de chaque hypothèse actuarielle qui sont raisonnablement possibles sans considérer des changements simultanés pour plusieurs hypothèses actuarielles clés. Un changement dans une hypothèse actuarielle pourrait déclencher le changement d'une autre hypothèse actuarielle, ce qui pourrait amplifier ou atténuer l'incidence du changement de ces hypothèses sur la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies. Les résultats actuels des éléments faisant l'objet d'estimations pourraient être différents.

Au 31 août 2023	Changement d'hypothèse	Augmentation de la valeur de l'obligation au titre des prestations définies
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	%	\$
Diminution du taux d'actualisation	0,25	2 770
Taux de croissance attendu de la rémunération	0,25	118

## 23. 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.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière que la Société pourrait subir si un client ou une contrepartie à un actif financier ne s'acquittait pas de ses obligations contractuelles. La Société est exposée au risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés, à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux créances clients, dont l'exposition maximale est représentée par leur valeur comptable présentée dans les états consolidés de la situation financière.

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux swaps de taux d'intérêt manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Société. La Société atténue ce risque en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. La Société évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 31 août 2023, la direction est d'avis que le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés est minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction continue de surveiller son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme très liquides. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation, et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable.

La Société est également exposée au risque de crédit relativement à ses créances clients. Pour réduire ce risque, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. La Société comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux créances douteuses. La correction de valeur pour créances douteuses est calculée au moyen d'une identification spécifique pour les créances clients plus importantes et sur la base d'une provision fondée sur des statistiques pour les autres comptes. Divers facteurs sont pris en considération, notamment la conjoncture économique, les données macroéconomiques prospectives et l'information historique (comme le nombre de jours de retard sur le solde dû par le client et l'historique de recouvrement du client). La Société est d'avis que sa correction de valeur pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada et aux États-Unis, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable.

Le tableau suivant détaille le solde des créances clients et autres débiteurs, déduction faite de la correction de valeur pour créances douteuses.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Créances clients	116 490	115 875
Correction de valeur pour créances douteuses	(8 929)	(13 758)
	107 561	102 117
Autres débiteurs	31 851	21 500
	139 412	123 617

Les créances clients échues sont définies comme les montants impayés au-delà des modalités habituelles de crédit pour les clients concernés. La Société considère les montants impayés à la date due comme créances clients échues. Une grande partie des clients de la Société reçoivent leur facture et paient avant que les services ne soient rendus.

Le tableau suivant détaille les soldes des créances clients échues, déduction faite de la correction de valeur pour créances douteuses.

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Échues depuis moins de 30 jours	21 040	23 112
Échues depuis 30 à 60 jours	4 773	3 295
Échues depuis 60 à 90 jours	1 805	1 272
Échues depuis plus de 90 jours	1 890	352
	29 508	28 031

Le tableau suivant détaille les variations de la correction de valeur pour créances douteuses.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Solde au début	13 758	6 907
Provision pour créances clients dépréciées	20 482	32 296
Utilisation nette	(25 595)	(25 744)
Ajustements au titre de l'écart de change	284	299
Solde à la fin	8 929	13 758

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme le risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité grâce à la gestion de sa structure du capital et à l'accès à différents marchés financiers. Elle gère également le risque de liquidité en assurant un suivi constant des flux de trésorerie réels et prévus afin de s'assurer qu'elle possède assez de liquidités pour satisfaire à ses obligations à leur échéance. Au 31 août 2023, un montant de 44,6 millions \$ de la facilité de crédit à terme rotatif de 100,0 millions \$ de la Société était utilisé, et un montant de 375,2 millions \$ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions \$ de Cogeco Communications était utilisé, pour un solde disponible de 55,4 millions \$ et de 374,8 millions \$, respectivement. La direction est d'avis que les facilités de crédit rotatif engagées, jusqu'à leurs échéances en 2027 et en 2028, fourniront des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettront de combler les besoins en fonds de roulement. De plus, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang de 203,0 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,6 millions \$ (2,6 millions \$ US) était utilisée au 31 août 2023, pour un solde disponible de 199,4 millions \$ (147,4 millions \$ US). Une facilité de crédit sous forme de lettre de crédit non garantie a été mise en place par Cogeco Communications afin d'émettre la lettre de crédit dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 800 MHz (se reporter à la note 25 C)).

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers et des obligations locatives, ainsi que les montants en capital connexes au 31 août 2023.

	Flux de trésorerie contractuels						
	2024	2025	2026	2027	2028	Par la suite	Total
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Endettement bancaire	23 229	—	—	—	—	—	23 229
Dettes fournisseurs et autres créditeurs <sup>(1)</sup>	319 066	—	—	—	—	—	319 066
Billets, débiteures et facilités de crédit <sup>(2)(3)</sup>	35 181	2 446 066	12 178	259 310	368 105	1 938 634	5 059 474
Obligations locatives	7 679	7 277	7 122	6 751	5 395	34 778	69 002
Autres passifs	176	176	176	7	7	7	549
	<b>385 331</b>	<b>2 453 519</b>	<b>19 476</b>	<b>266 068</b>	<b>373 507</b>	<b>1 973 419</b>	<b>5 471 320</b>

(1) Excluant les intérêts courus sur les billets, les débiteures et les facilités de crédit.

(2) Une tranche de 927,8 millions \$ de ces conventions d'emprunt est assujettie à des clauses restrictives. Les calculs relatifs aux clauses restrictives sont effectués trimestriellement à chaque date de clôture, ainsi que sur une base pro forma lors d'un regroupement d'entreprises ou d'une cession. Les clauses restrictives concernent le maintien de certains ratios financiers principalement en ce qui a trait au BAIIA ajusté, aux charges financières et au total de l'endettement (se reporter à la note 23 C) pour en savoir plus). En cas de manquement aux clauses restrictives, les conventions d'emprunt touchées deviendront payables à vue, et devront donc être remboursées plus tôt que ce qu'indique le tableau ci-dessus. Les clauses restrictives font l'objet d'un suivi régulier par le service de la trésorerie pour veiller au respect des conventions d'emprunt.

(3) La tranche 1 de la facilité de crédit de premier rang échéant à l'exercice 2025 a été refinancée le 29 septembre 2023 (se reporter à la note 27).

Le tableau suivant résume les intérêts payables sur la dette à long terme qui sont dus au cours des cinq prochains exercices et par la suite.

	2024	2025	2026	2027	2028	Par la suite	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>							
Paiements d'intérêts sur les billets, les débiteures et les facilités de crédit <sup>(1)</sup>	335 920	228 626	162 207	155 201	134 954	123 880	1 140 788
Paiements d'intérêts sur les obligations locatives	2 771	2 372	2 074	1 773	1 507	7 266	17 763
Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés <sup>(1)</sup>	(83 616)	(62 216)	(33 663)	(15 629)	—	—	(195 124)
Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés <sup>(1)</sup>	23 746	15 504	8 501	4 153	—	—	51 904
	<b>278 821</b>	<b>184 286</b>	<b>139 119</b>	<b>145 498</b>	<b>136 461</b>	<b>131 146</b>	<b>1 015 331</b>

(1) En fonction du capital et des taux d'intérêt en vigueur des dettes existantes en date du 31 août 2023 et de leurs échéances respectives.

## Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 août 2023, 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 de la Société ainsi que de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquelles sont assujetties à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 août 2023.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé <sup>(1)</sup>	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie <sup>(2)</sup>	540 millions \$ US	Taux SOFR à terme	2,01 % à 2,21 %	Janvier 2024 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang - tranche 1
Flux de trésorerie	800 millions \$ US	Taux SOFR à terme assorti d'un taux plancher de 39 points de base	1,17 % à 1,44 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang - tranche 2

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

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 19,2 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 août 2023.

En mai 2023, les dérivés de taux d'intérêt liés aux tranches 1 et 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang ont été remplacés par des dérivés de taux d'intérêt essentiellement semblables, faisant référence au SOFR. La Société a appliqué les mesures de simplification de la réforme des taux d'intérêt de référence, qui lui permettent de maintenir les relations de couverture.

### Risque de change

Les produits et les charges consolidés de la Société sont en grande partie reçus ou libellés dans la monnaie fonctionnelle des unités d'affaires dans les marchés où elle exerce ses activités. Par conséquent, la sensibilité de la Société aux fluctuations des taux de change est minime sur le plan économique. Le risque de change auquel s'expose la Société provient principalement des transactions commerciales des activités canadiennes libellées en dollars américains. L'objectif de la Société en matière de gestion du risque de change est de réduire au minimum son exposition aux flux de trésorerie et aux activités libellés en devises, en s'assurant que les transactions avec les tiers soient réglées dans la mesure du possible dans la monnaie fonctionnelle des unités d'affaires, lorsqu'il est pratique de le faire, et en ayant recours à des instruments financiers dérivés.

Les actifs et passifs financiers courants de la Société assujettis au risque de change s'établissent comme suit :

Aux 31 août	2023 Dollars américains \$	2022 Dollars américains \$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
<b>Actifs (passifs) financiers</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 535	18 303
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(8 552)	(22 488)
	<b>(1 017)</b>	<b>(4 185)</b>

L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien se répercuterait sur l'évaluation des instruments financiers libellés en dollars américains mentionnés ci-dessus, ce qui ferait augmenter les charges financières d'approximativement 0,1 million \$.

La Société est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt, d'un montant de 208,7 millions \$, lié à ses billets et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières d'approximativement 20,9 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 août 2023.

De plus, l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine est couverte par les billets garantis de premier rang de Cogeco Communications, libellés en dollars américains, qui ont été désignés comme couvertures de l'investissement net, alors qu'une autre tranche est couverte sur le plan économique par les facilités de crédit de premier rang de la filiale américaine, libellées en dollars américains.

Le tableau qui suit présente l'investissement global dans des établissements à l'étranger attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications ainsi que le montant notionnel de la dette empruntée pour couvrir cet investissement au 31 août 2023.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	390 millions \$ US	1 335 millions \$ US	Investissement net dans des établissements à l'étranger en dollars américains

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 31 août 2023 était de 1,3531 \$ pour un dollar américain (1,3111 \$ au 31 août 2022). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 127,8 millions \$.

### Risque de marché

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, utilisent des instruments dérivés pour gérer l'exposition des flux de trésorerie au risque de variation du prix de leurs actions subalternes à droit de vote en vertu des régimes d'unités d'actions différées. Par conséquent, la Société et Cogeco Communications utilisent des conventions de swap sur actions pour couvrir sur le plan économique le risque d'appréciation du prix de marché à l'égard de leurs actions subalternes à droit de vote.

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours de la Société au 31 août 2023.

Type de couverture	Notionnel	Échéance	Prix moyen de l'action	Élément couvert
Économique	79 100 unités	Janvier 2024	61,62 \$	Exposition aux prix des actions

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours de Cogeco Communications au 31 août 2023.

Type de couverture	Notionnel	Échéance	Prix moyen de l'action	Élément couvert
Économique	89 200 unités	Janvier 2024	75,02 \$	Exposition aux prix des actions

Au 31 août 2023, les swaps sur actions avaient une juste valeur de 1,9 million \$ et avaient été comptabilisés à titre de passif. En raison des swaps sur actions, une hausse de 10 % du prix de marché des actions subalternes à droit de vote ne se traduirait pas par une incidence financière significative sur les résultats de la Société.

## B) Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le prix qui serait reçu lors d'une transaction normale visant la vente d'un actif ou le transfert d'un passif conclue entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les estimations de la juste valeur sont faites à un moment précis, en actualisant les flux de trésorerie prévus aux taux des actifs ou des passifs ayant les mêmes échéances et conditions. De par leur nature, elles sont subjectives et comportent des incertitudes et des éléments pour lesquels le jugement joue un rôle important et, par conséquent, elles ne peuvent pas être établies avec précision. En outre, l'impôt sur le résultat et les autres charges qui seraient engagés à la cession de ces instruments financiers ne sont pas pris en compte dans la juste valeur. Par conséquent, la juste valeur ne correspond pas nécessairement au montant net qui serait réalisé si ces instruments étaient réglés. La Société a déterminé la juste valeur de ses instruments financiers comme suit :

- La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, de l'endettement bancaire ainsi que des dettes fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de la juste valeur à cause de l'échéance à court terme de ces instruments financiers.

- Les taux d'intérêt applicables aux facilités de crédit à terme rotatif et aux facilités de crédit de premier rang sont basés sur le taux des acceptations bancaires, le taux de base sur les prêts en dollars américains et les prêts SOFR en dollars américains, plus l'écart de crédit applicable. La juste valeur de ces instruments est basée sur la valeur de marché actuelle d'instruments financiers semblables.
- La juste valeur des billets et débetures garantis de premier rang est basée sur la valeur de marché actuelle d'instruments financiers semblables.

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 :

Aux 31 août	2023		2022	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Billets, débetures et facilités de crédit	5 019 513	4 911 998	4 671 797	4 549 523

Tous les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière doivent être classés à l'intérieur de trois niveaux de hiérarchie de juste valeur, qui sont :

- niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- niveau 2 : données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix); et
- niveau 3 : données d'entrée pour l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

La Société considère que ses instruments financiers dérivés sont classés au niveau 2 selon la hiérarchie de juste valeur. La juste valeur des instruments financiers dérivés est estimée en utilisant des modèles d'évaluation qui reflètent les flux de trésorerie futurs sur la durée contractuelle des instruments financiers dérivés et des données de marché observables, comme des courbes de taux d'intérêt ou de taux de conversion de devises.

## C) Gestion du capital

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

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

Les dispositions relatives aux ententes de financement prévoient des limites quant aux activités de la Société et de sa filiale Cogeco Communications. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote, ainsi que le maintien de certains ratios financiers, principalement en ce qui a trait au BAIIA ajusté, aux charges financières et au total de l'endettement. Aux 31 août 2023 et 2022, la Société et sa filiale se conformaient à toutes leurs clauses restrictives et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

### Société

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

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 :

	2023	2022
	\$	\$
<b>Dette à long terme, y compris la tranche courante</b>	<b>5 088 997</b>	4 738 610
Escomptes, coûts de transaction et autres	<b>39 479</b>	49 716
<b>Dette à long terme avant escomptes, coûts de transaction et autres</b>	<b>5 128 476</b>	4 788 326
Endettement bancaire	<b>23 229</b>	8 633
Trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation <sup>(1)</sup>	<b>(334 592)</b>	(251 150)
<b>Endettement net</b>	<b>4 817 113</b>	4 545 809

(1) Se reporter à la note 21 D).

### 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.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
Endettement net	<b>4 749 214</b>	4 489 330
Endettement à taux fixe <sup>(1)</sup>	<b>63 %</b>	72 %
Durée moyenne pondérée : dette à long terme (en années)	<b>3,7</b>	4,0
Endettement net / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	<b>3,3</b>	3,2
BAIIA ajusté / charges financières <sup>(2)</sup>	<b>5,6</b>	7,4

(1) Calculé en divisant le capital de la dette à long terme à taux fixe par le capital de la dette à long terme (se reporter à la note 18).

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les exercices clos les 31 août 2023 et 2022.

## D) Catégories d'instruments financiers

Aux 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>		
Actifs financiers évalués et classés au coût amorti	<b>503 266</b>	502 618
Instruments financiers dérivés désignés dans des relations de couverture	<b>106 147</b>	97 028
	<b>609 413</b>	599 646
<b>Passifs financiers</b>		
Passifs financiers évalués et classés au coût amorti	<b>5 378 073</b>	5 077 636

## 24. Transactions entre parties liées

### A) Honoraires de gestion et autres transactions entre parties liées

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 35,3 % des actions de participation de Cogeco Communications au 31 août 2023, représentant 84,5 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour l'exercice 2023, les honoraires de gestion payés par Cogeco Communications se sont établis à 18,6 millions \$ (22,3 millions \$ en 2022).

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

Exercices clos les 31 août	2023	2022
Options sur actions	79 348	78 700
Unités d'actions liées au rendement	14 283	11 000

Le tableau qui suit présente les montants que Cogeco Communications a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions 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.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Options sur actions	1 202	1 178
Unités d'actions liées au rendement	863	1 174
Unités d'actions différées	(100)	(267)
	1 965	2 085

## B) Rémunération du personnel de gestion clé

Le personnel de gestion clé est composé de membres du conseil d'administration et du comité de direction de la Société. Le tableau suivant résume les montants comptabilisés à titre de charge liée au personnel de gestion clé de la Société.

Exercices clos les 31 août	2023	2022
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Salaires et autres avantages du personnel à court terme	6 803	6 924
Paiements fondés sur des actions et avantages postérieurs à l'emploi	5 834	6 502
	12 637	13 426

## 25. Engagements, éventualités et garanties

### A) Engagements

Le tableau suivant présente les engagements de la Société qui ne sont pas comptabilisés comme passifs au 31 août 2023 et qui sont exigibles au cours des cinq prochains exercices et par la suite.

	2024	2025	2026	2027	2028	Par la suite
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(1)</sup>	147 517	1 800	1 800	—	—	—
Autres contrats à long terme <sup>(2)</sup>	101 687	70 985	53 439	27 459	26 333	43 409
Engagements relatifs à des contrats de location <sup>(3)</sup>	7 959	72	43	38	35	145
	257 163	72 857	55 282	27 497	26 368	43 554

(1) Comprend les obligations contractuelles liées aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de la Société, ainsi que les achats d'équipement et les engagements minimaux afférents aux acquisitions d'équipement chez l'abonné.

(2) Comprend des engagements à long terme en vertu de contrats de service et de contrats visant des produits au titre des dépenses d'exploitation, y compris des engagements minimaux.

(3) Comprend les contrats de location faisant l'objet d'un engagement mais n'ayant pas encore débuté, ainsi que les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur.

Au 31 août 2023, les cautionnements de bonne exécution et de paiement en cours de la Société se chiffraient à 157,9 millions \$ et avaient été émis conformément aux règles établies par Infrastructure Ontario, dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario.

## **B) Éventualités**

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

Le 27 mai 2021, le CRTC a publié la Décision de télécom 2021-181, dans laquelle il a statué sur les demandes des entreprises de câblodistribution (y compris Cogeco Communications) et des entreprises de télécommunications de révision et de modification de l'Ordonnance de télécom 2019-288. Dans l'Ordonnance de télécom 2019-288, le CRTC a établi des tarifs définitifs pour les services d'accès Internet haute vitesse de gros groupés de Cogeco Connexion qui étaient considérablement moins élevés que les tarifs provisoires établis en octobre 2016, et il a ordonné que leur application soit rétroactive au 31 mars 2016. Dans la Décision de télécom 2021-181, le CRTC a annulé les réductions tarifaires de 2019 et a rendu définitifs les tarifs provisoires qu'il avait précédemment établis en 2016, avec certains ajustements. En raison de cette décision, la Société a dû effectuer des paiements rétroactifs aux clients des services d'accès Internet de gros pour la période entre mars et octobre 2016 et elle a comptabilisé un montant de 4,6 millions \$ en tant que diminution des produits au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021.

Depuis, deux fournisseurs indépendants de services Internet (les « fournisseurs de services de gros ») et une association commerciale qui représente les fournisseurs de services de gros ont déposé une requête auprès du gouverneur en conseil dans le but d'annuler la Décision de télécom 2021-181 et de rétablir la décision du CRTC de 2019 à l'égard des tarifs (les « requêtes »). Le 4 juin 2022, le gouverneur en conseil a rejeté les requêtes. Le 28 juillet 2021, un fournisseur de services de gros a demandé l'autorisation d'interjeter appel de la Décision de télécom 2021-181 auprès de la Cour d'appel fédérale, qui a été accordée le 15 septembre 2021. Le fournisseur de services de gros demande à la Cour d'appel fédérale d'annuler la Décision de télécom 2021-181 et de rétablir l'Ordonnance de télécom 2019-288 ou de renvoyer la Décision de télécom 2021-181 au CRTC pour réexamen. La Société, de concert avec plusieurs autres entreprises de câblodistribution, s'oppose à cet appel.

En raison de la grande incertitude entourant l'issue de cet appel et ses répercussions financières, la Société n'a pas comptabilisé d'incidence financière au 31 août 2023.

### **Redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés**

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

Le 6 février 2023, la Commission du droit d'auteur a publié ses conclusions préliminaires dans le cadre du réexamen des tarifs pour la période entre 2016 et 2018, ce qui se traduirait par une augmentation par rapport aux tarifs établis dans sa décision initiale. Compte tenu de ces décisions préliminaires, un ajustement rétroactif de 5,1 millions \$ a été comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023. Après une évaluation plus approfondie, une charge additionnelle de 3,3 millions \$ a été comptabilisée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023. Ces deux ajustements rétroactifs ont été comptabilisés au poste Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, et ils couvrent les frais rétroactifs estimés pour la période allant de 2016 à 2022. L'issue de cette procédure demeure inconnue, et les conclusions définitives de la Commission du droit d'auteur concernant les taux de redevance peuvent différer de ses décisions préliminaires.

### **Autres**

La Société et ses filiales sont parties liées à des litiges, à d'autres décisions réglementaires ou à des réclamations potentielles des clients et des fournisseurs provenant du cours normal des affaires et de la gestion des activités. Bien que l'issue de ces litiges ne puisse pas être prédite avec certitude, la direction ne considère pas que le risque lié à ces expositions puisse avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés. Aux 31 août 2023 et 2022, aucun passif n'avait été inscrit relativement à ces litiges, à d'autres décisions réglementaires et à des réclamations potentielles, sauf pour ceux compris dans la note 16.

## C) Garanties

Dans le cours normal de ses activités, la Société prévoit des conventions d'indemnisation dans le cadre de certaines transactions. Bien que plusieurs de ces conventions précisent une exposition éventuelle maximale, certaines ne précisent pas de montant maximal. Le montant maximal global d'une obligation au titre d'une convention d'indemnisation dépend de conditions et d'événements futurs et, par conséquent, ne peut être estimé raisonnablement. Ainsi, il est impossible pour la Société de déterminer leur incidence sur sa liquidité, ses ressources en capital et son risque de crédit futurs. Aux 31 août 2023 et 2022, aucun passif n'avait été inscrit relativement à ces conventions d'indemnisation, sauf pour ceux décrits à la note 16.

### Enchères relatives à la bande de 3 800 MHz

Par l'entremise de la Société en nom collectif Elite, qu'elle détient entièrement, Cogeco Communications est un soumissionnaire admissible dans le cadre des enchères visant le spectre dans la bande de 3 800 MHz d'Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE »), qui ont débuté le 24 octobre 2023. Le 18 juillet 2023, elle a émis une lettre de crédit non garantie à l'intention d'ISDE à titre de dépôt financier, qui a été soumise avec sa demande de participation aux enchères. En vertu des règles en matière de communications établies dans le cadre politique et de délivrance de licences d'ISDE pour les enchères relatives à la bande de 3 800 MHz, il est interdit à la Société de dévoiler le montant de cette lettre de crédit, car ce montant pourrait être interprété comme la manifestation des intentions de la Société en matière de soumission.

### Vente d'une entreprise

Dans le cadre de la vente d'une entreprise, la Société et ses filiales se sont engagées à indemniser l'acquéreur contre certaines réclamations pouvant résulter de faits survenus avant la date de vente.

### Dettes à long terme

En vertu des modalités des billets garantis de premier rang libellés en dollars américains de Cogeco Communications, la filiale s'est engagée à indemniser les prêteurs advenant que surviennent des changements en ce qui concerne les lois sur les retenues d'impôts à la source et pour les coûts engagés en raison de changements des lois en vigueur.

### Conventions d'indemnisations pour les employés et les contractuels

La filiale de la Société, Cogeco Média, indemnise certains de ses animateurs contre des frais, des coûts et des dépenses provenant de toute poursuite résultant de procédures judiciaires ou administratives dans lesquelles les animateurs sont nommés comme partie défenderesse et découlant de la performance de leurs services. La Société a contracté une assurance responsabilité avec franchise par sinistre pour ses employés et ses contractuels.

### Vente de services

Dans le cadre de transactions comportant une vente de services, la Société et ses filiales pourraient être tenues de verser des paiements à des contreparties en raison du non-respect d'une déclaration ou d'une garantie stipulée dans les conventions de services.

### Achat et développement d'actifs

Dans le cadre de transactions comportant l'achat et le développement d'actifs, la Société et ses filiales pourraient être tenues de verser à des contreparties des paiements au titre des coûts engagés et des pertes subies en raison du non-respect d'une déclaration ou d'une garantie stipulée dans les conventions d'achat.

## 26. Opérations de troc

Au cours de l'exercice 2023, la filiale de la Société, Cogeco Média, a conclu des opérations de troc. Un montant de 2,6 millions \$ (2,7 millions \$ en 2022) a été comptabilisé à titre de produits et un montant de 2,7 millions \$ (3,0 millions \$ en 2022) à titre de charges d'exploitation.

## 27. Événement postérieur à la date de clôture

### Refinancement de la facilité de crédit de premier rang

Le 29 septembre 2023, Cogeco Communications a modifié la facilité de crédit de premier rang liée à ses filiales américaines, comme suit :

- émission d'un emprunt à terme B de 775 millions \$ US d'une durée de sept ans;
- émission d'un emprunt à terme B de crédit agricole de 475 millions \$ US d'une durée de cinq ans; et
- augmentation de la limite de crédit de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang, qui est passée de 150 millions \$ US à 250 millions \$ US, et prorogation de la date d'échéance jusqu'en septembre 2028.

Le produit des emprunts à terme B nouvellement émis, ainsi que le montant de 150 millions \$ US prélevé sur la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang et les fonds en caisse de 200 millions \$ US, ont servi à rembourser la tranche 1 existante de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 août 2023 restent en vigueur.

## Glossaire de certains termes propres au secteur

**AFSF (accès fixe sans fil) :** Une technologie permettant de fournir un accès Internet haute vitesse et d'autres services de communications au moyen d'appareils ou de systèmes sans fil sans qu'une connexion filaire ne soit requise.

**Bandes de 2 500 MHz, de 3 500 MHz et de 3 800 MHz :** Bandes de fréquence du spectre sans fil et bandes passantes connexes utilisées par les fournisseurs de services de télécommunications. Ces bandes de fréquences sont considérées comme étant situées dans le spectre de bande moyenne.

**Capacité de bande passante :** Capacité maximale de données pouvant être transmises dans un délai donné via une connexion Internet.

**Clients du service Internet :** Les clients du service Internet comprennent uniquement les clients dont le service Internet est installé, exploité et facturé directement par la Société.

**CRTC (Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes) :** Tribunal administratif fédéral canadien indépendant responsable de la réglementation et de la supervision de la radiodiffusion et des télécommunications. Il rend compte au Parlement par l'entremise de la ministre du Patrimoine canadien.

**DOCSIS (Data Over Cable Service Interface Specification) :** Norme du secteur non exclusive de CableLabs permettant de fournir des services Internet et des services aux entreprises sur les réseaux HFCC (hybrides de fibre et de câble coaxial).

**Duo :** L'abonnement à deux services différents (ou le regroupement de ceux-ci) simultanément au sein d'un même compte client.

**Entreprises de distribution de radiodiffusion (EDR) :** Entreprises de distribution de radiodiffusion vidéo et/ou audio aux abonnés, principalement par l'intermédiaire de voies de transmission fermées.

**Équipement chez l'abonné :** Équipement situé dans les locaux commerciaux ou les lieux d'habitation des clients.

**ERMV (exploitant de réseaux mobiles virtuels) :** Fournisseur de services de communications sans fil qui ne détient pas de licences de spectre pour les services mobiles, mais qui vend des services mobiles sous sa propre marque en utilisant le réseau d'un exploitant de services de téléphonie mobile titulaire d'une licence.

**Federal Communications Commission (FCC) :** Organisme gouvernemental fédéral indépendant des États-Unis supervisé par le Congrès et responsable de la mise en œuvre et de l'application des lois et règlements américains sur les communications.

**Foyers câblés :** Le nombre de foyers et d'entreprises pouvant être desservis et connectés au réseau de distribution à large bande de la Société dans la zone géographique où sont offerts les services de la Société.

**FTTH (fibre jusqu'au domicile) :** Une technologie de prestation de services Internet à large bande haute vitesse qui offre une connectivité Internet symétrique au moyen de câbles à fibre optique connectés directement aux résidences.

**Gbps :** Unité exprimée en milliards de bits par seconde, qui est une mesure de la bande passante sur un support de transmission de données numériques, comme la fibre optique ou le câble coaxial.

**Infonuagique :** La capacité de fournir des services et des ressources informatiques au moyen de logiciels, de données et de services hébergés dans des centres de données.

**IP (protocole Internet) :** Protocole employé dans les réseaux informatiques à commutation de paquets pour la transmission et la réception de données sur les réseaux.

**IPTV (télévision sur protocole Internet) :** Services d'abonnement à la télévision offerts par le biais d'Internet.

**ISDE Canada (Innovation, Sciences et développement économique Canada) :** Ministère du gouvernement fédéral qui travaille avec les Canadiens de tous les secteurs de l'économie et de toutes les régions du pays à instaurer un climat favorable à l'investissement, à stimuler l'innovation au Canada, à accroître la présence canadienne sur les marchés mondiaux et à créer un marché équitable, efficace et concurrentiel.

**Large bande :** Service de communications qui permet une transmission plus rapide et plus fiable de données vidéo et audio et de contenu en ligne à des vitesses plus élevées.

**Mbps** : Unité exprimée en millions de bits par seconde, qui est une mesure de la bande passante sur un support de transmission de données numériques, comme la fibre optique ou le câble coaxial.

**Offre groupée** : Diverses combinaisons de services Internet, de vidéo et de téléphonie filaire à prix combiné offertes aux abonnés.

**Régions mal desservies ou non desservies** : Zones identifiées par les gouvernements, au moyen des informations sur la couverture des services à large bande qu'ils collectent, où certains ou aucun foyer n'ont une connexion Internet avec accès à des vitesses à large bande d'au moins 50 Mbps en téléchargement et 10 Mbps en téléversement, généralement.

**Réseau optique passif** : Utilisation de la technologie de fibre optique pour transmettre des données à plusieurs points terminaux à partir d'une source unique. Par « passif », on entend l'utilisation de câbles à fibre optique connectés à un coupleur non alimenté, qui transmet à son tour des données d'un réseau de fournisseur de services à plusieurs clients.

**Réseaux 5G** : La cinquième génération de technologie de communication sans fil et la norme la plus avancée en matière de réseaux mobiles, qui succède à la 4G. La 5G devrait offrir des vitesses de transmission de données beaucoup plus rapides, réduire la latence et accroître la capacité afin de permettre la prise en charge d'un plus grand nombre d'appareils simultanément.

**Réseaux de télécommunications à large bande hybrides de fibre et de câble coaxial (HFCC)** : Une technologie qui combine fibre optique et câbles coaxiaux dans un réseau pour transporter du contenu à large bande d'une installation de distribution jusqu'au local ou au domicile de l'abonné.

**Services de vidéo sur demande (VSD)** : Une technologie qui permet aux clients et aux abonnés de choisir et de regarder en tout temps une sélection de films et d'émissions à partir d'un ordinateur, d'une télévision ou d'autres appareils numériques connectés.

**Spectre** : Bandes et canaux de radiofréquence utilisés par les fournisseurs de services de télécommunications pour la transmission de la voix, de données et de vidéos.

**Spectre sans fil de niveau 4** : Comprend 172 zones de desserte locales couvrant l'ensemble du territoire du Canada, délimitées de manière contiguë en fonction des sous-divisions du recensement de 1996 de Statistique Canada.

**Spectre sans fil de niveau 5** : Comprend 654 petites zones de desserte couvrant l'ensemble du territoire du Canada, délimitées en fonction des données géographiques et démographiques du recensement de 2016 de Statistique Canada et désignées en quatre catégories particulières : les régions métropolitaines, les régions urbaines (moyens et grands centres de population), les régions rurales et les régions éloignées.

**Technologie de voix sur IP (voix par protocole Internet)** : Technologie qui permet la communication vocale sur Internet, en convertissant des signaux vocaux analogiques en paquets de données numériques.

**Travaux préparatoires** : Pour éviter les risques de pannes ou d'autres problèmes, les poteaux peuvent nécessiter un renforcement et les lignes sur les poteaux doivent être séparées les unes des autres par une certaine distance, qui est déterminée par le nombre de lignes sur un poteau.

**Trio** : L'abonnement à trois services différents (ou le regroupement de ceux-ci) simultanément au sein d'un même compte client.

**Unités de service primaire** : Représentent le nombre total de services Internet, de vidéo et de téléphonie auxquels les clients sont abonnés.

**Zone de couverture** : La zone géographique désignée par le câblodistributeur comme étant la région dans laquelle il offre ses services de câblodistribution.

# Renseignements à l'intention des investisseurs

## Notations

### Cogeco Communications

Le tableau suivant présente les notations de Cogeco Communications et de Breezeline.

Au 31 août 2023	S&P	DBRS	Moody's
<b>Cogeco Communications</b>			
Billets garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	SN
Notation à titre de société émettrice	BB+	BB (élevée)	SN
<b>Breezeline</b>			
Facilités de crédit de premier rang	BB	SN	B1
Notation à titre de société émettrice	BB	SN	B1

**SN** : sans notation

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

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

## Informations sur les actions

Au 31 août 2023		Registraire/Agent de transfert
Nombre d'actions à droits de vote multiples (20 votes par action) en circulation	1 602 217	Société de fiducie Computershare du Canada 100, avenue University 9 <sup>e</sup> étage Toronto (Ontario) M5J 2Y1 Tél. : 514 982-7555 Tél. : 1 800 564-6253 Télé. : 416 263-9394
Nombre d'actions subalternes à droit de vote (1 vote par action) en circulation	14 009 952	
Inscription boursière	Bourse de Toronto	
Symbole	CGO	

## Dividendes

### Déclaration de dividendes

Au cours de sa réunion du 1<sup>er</sup> novembre 2023, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,854 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 29 novembre 2023 aux actionnaires inscrits en date du 15 novembre 2023. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

## Statistiques sur les actions négociées

					2023
Trimestre clos le	30 novembre	28 février	31 mai	31 août	Total
<i>(en dollars canadiens, sauf les volumes d'actions subalternes à droit de vote)</i>	\$	\$	\$	\$	
<b>Bourse de Toronto</b>					
Haut	65,05	68,47	62,65	57,19	
Bas	52,06	56,07	52,86	46,84	
Clôture	60,00	60,50	53,66	50,00	
Volume (en actions subalternes à droit de vote)	898 900	2 153 250	2 196 911	1 268 290	6 517 351
<hr/>					
					2022
Trimestre clos le	30 novembre	28 février	31 mai	31 août	Total
<i>(en dollars canadiens, sauf les volumes d'actions subalternes à droit de vote)</i>	\$	\$	\$	\$	
<b>Bourse de Toronto</b>					
Haut	93,99	82,97	85,00	78,42	
Bas	77,54	75,50	67,62	63,02	
Clôture	79,85	78,44	77,95	63,17	
Volume (en actions subalternes à droit de vote)	1 086 770	1 114 154	960 848	865 666	4 027 438

## Statistiques sur les unités de service primaire

	31 août 2023	31 mai 2023	28 février 2023	30 novembre 2022	31 août 2022
<b>DONNÉES CONSOLIDÉES</b>					
Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	2 973 527	2 988 248	2 943 588	2 960 566	3 006 805
Clients du service Internet <sup>(1)</sup>	1 526 465	1 521 447	1 470 381	1 467 533	1 480 038
Clients du service de vidéo	923 617	936 872	940 678	953 956	975 628
Clients du service de téléphonie	523 445	529 929	532 529	539 077	551 139
<b>CANADA</b>					
Foyers câblés <sup>(2)</sup>	2 056 180	2 048 872	2 033 475	2 018 146	1 998 418
Unités de service primaire <sup>(3)</sup>	1 874 796	1 867 317	1 808 448	1 807 079	1 818 158
Clients du service Internet <sup>(2)</sup>	854 703	840 662	782 862	775 063	772 600
Clients du service de vidéo	634 736	639 920	639 994	644 329	652 590
Clients du service de téléphonie	385 357	386 735	385 592	387 687	392 968
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
Foyers câblés	1 743 888	1 728 165	1 712 640	1 695 261	1 677 939
Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	1 098 731	1 120 931	1 135 140	1 153 487	1 188 647
Clients du service Internet <sup>(1)</sup>	671 762	680 785	687 519	692 470	707 438
Clients du service de vidéo	288 881	296 952	300 684	309 627	323 038
Clients du service de téléphonie	138 088	143 194	146 937	151 390	158 171

(1) Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les données sur les clients du service Internet ont été ajustées à la suite d'un changement apporté au système de Breezeline. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

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

(3) Le 3 mars 2023, 52 577 unités de service primaire (46 656 pour Internet, 3 716 pour la vidéo et 2 205 pour la téléphonie) ont été ajoutées relativement à l'acquisition d'oxio.

# Conseil d'administration et direction

Au 1<sup>er</sup> novembre 2023

## Conseil d'administration

🗳️ ● ■ **LOUIS AUDET**, Ing., MBA, C.M., O.Q.,  
**Président du conseil d'administration**  
Westmount (Québec)

🗳️ ● ■ **JAMES C. CHERRY**, B. Com., FCPA,  
**Administrateur principal**  
Elizabethtown (Ontario)  
Administrateur de sociétés

■ ◆ **ARUN BAJAJ**, B.C.L., LL.B.  
Westmount (Québec)  
Vice-président exécutif, chef des ressources humaines et  
des affaires juridiques, Les Vêtements de Sport Gildan inc.  
(fabricant canadien de vêtements de marque)

■ ◆ **MARY-ANN BELL**, Ing., M.Sc., ASC  
Montréal (Québec)  
Administratrice de sociétés

● ★ **PATRICIA CURADEAU-GROU**, B.Com, Finance, IAS.A  
Montréal (Québec)  
Administratrice de sociétés

★ **PHILIPPE JETTÉ**, Ing.  
Montréal (Québec)  
Président et chef de la direction de Cogeco et de  
Cogeco Communications

● ★ **SAMIH ELHAGE**, MAsC, BSSc, BASc  
Munich (Allemagne)  
Administrateur de sociétés

◆ ★ **NORMAND LEGAULT**, B.B.A  
Ville de Lac-Brome (Québec)  
Administrateur de sociétés

■ ★ **CAROLINE PAPADATOS**, B.A., CAAP, IAS.A  
Toronto (Ontario)  
Administratrice de sociétés

### Légende :

- 🗳️ Assiste à titre d'observateur et participe aux assemblées de tous les comités
- Membre du comité d'audit
- Membre du comité des ressources humaines
- ◆ Membre du comité de gouvernance
- ★ Membre du comité des perspectives stratégiques

## Siège social de l'entreprise

1, Place Ville Marie  
Bureau 3301  
Montréal (Québec)  
H3B 3N2  
[corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com)

### Direction

#### **PHILIPPE JETTÉ**

Président et chef de la direction

#### **PAUL BEAUDRY**

Vice-président, affaires réglementaires et gouvernementales

#### **FRANCE DE BLOIS**

Vice-présidente, finances

#### **TIM DINESEN**

Premier vice-président et chef de la direction technologique

#### **CHANTAL FRAPPIER**

Vice-présidente, audit interne

#### **LINDA GILLESPIE**

Première vice-présidente et chef des ressources humaines

#### **DAVID GORGAS**

Vice-président, TI et stratégie numérique

#### **MARTIN GRENIER**

Vice-président, Approvisionnement

#### **MARIE-HÉLÈNE LABRIE**

Première vice-présidente et chef des affaires publiques, des communications et de la stratégie

#### **JULIE LATREILLE**

Vice-présidente, trésorière

#### **MARIE GINETTE LEPAGE**

Vice-présidente, Stratégie mobile et innovation

#### **FRANÇOIS-PHILIPPE LESSARD**

Vice-président, développement corporatif

#### **PATRICE OUMET**

Premier vice-président et chef de la direction financière

#### **VALÉRY ZAMUNER**

Première vice-présidente et cheffe des affaires corporatives et juridiques

## Renseignements sur les filiales



### **Philippe Jetté**

Président et chef de la direction

1, Place Ville Marie  
Bureau 3301  
Montréal (Québec)  
H3B 3N2  
[corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com)



### **Frédéric Perron**

Président

1, Place Ville Marie  
Bureau 3301  
Montréal (Québec)  
H3B 3N2  
[www.cogeco.ca](http://www.cogeco.ca)



### **Frank Van Der Post**

Président

3, Batterymarch Park  
Suite 200  
Quincy, MA 02169  
[www.breezeline.com](http://www.breezeline.com)



### **Caroline Paquet**

Présidente

800, rue de la Gauchetière Ouest  
Bureau 1100  
Montréal (Québec)  
H5A 1M1  
[www.cogecomedia.com](http://www.cogecomedia.com)

## Renseignements sur l'entreprise

### Assemblée annuelle

11 janvier 2024

Des renseignements supplémentaires sur Cogeco inc. ainsi que les communiqués de presse sont disponibles sur le site Internet de la Société à l'adresse suivante :

[corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com)

### Agent de transfert des actions subalternes à droit de vote et des actions à droits de vote multiples et fiduciaire des débiteurs et billets garantis de premier rang

Société de fiducie Computershare du Canada

### Auditeurs

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

1190, avenue des Canadiens-de-Montréal

Bureau 500

Montréal (Québec)

H3B 0M7

### Fin des trimestres

Novembre, février, mai

### Fin de l'exercice

31 août

### Conseillers juridiques

Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L./s.r.l.

1155, boulevard René-Lévesque Ouest

Bureau 4100

Montréal (Québec)

H3B 3V2

## Demandes de renseignements

Le rapport annuel, la notice annuelle, les rapports trimestriels et la circulaire d'information sont disponibles à la rubrique intitulée « Investisseurs » du site Internet de la Société ([corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com)) ou sur demande au 514 764-4600.

*English versions of the Annual Report, the Annual Information Form, the Quarterly Reports and the Information Circular are available in the Investors section of the Corporation's website ([corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com)) or upon request by calling 514 764-4600.*

## Investisseurs et analystes

Pour toute question relative aux relations avec les investisseurs, veuillez contacter :

### Patrice Ouimet

Premier vice-président et chef de la direction financière

514 764-4600

[patrice.ouimet@cogeco.com](mailto:patrice.ouimet@cogeco.com)

### Troy Crandall

Chef de pratique, relations avec les investisseurs

514 764-4700

[troy.crandall@cogeco.com](mailto:troy.crandall@cogeco.com)

## Actionnaires

Pour toute demande relative à un changement d'adresse ou d'inscription des actions, veuillez communiquer avec la Société de fiducie Computershare du Canada. Pour toute autre demande, veuillez consulter la politique relative aux relations avec les actionnaires publiée dans la section « Information pour les actionnaires » sur le site Internet de la Société, à [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

## Dédoublage des communications

Certains actionnaires peuvent recevoir plus d'un exemplaire de publications comme les rapports trimestriels et le rapport annuel. Nous nous efforçons d'éviter que cette situation se présente. Les actionnaires qui reçoivent des exemplaires en trop sont priés d'en informer la Société de fiducie Computershare du Canada.

## Ligne d'éthique

Cogeco inc. met à la disposition de ses employés, des employés de ses unités d'affaires et autres personnes une ligne d'éthique anonyme et confidentielle qui leur permet de signaler toutes les violations perçues ou réelles du code d'éthique du groupe Cogeco (y compris les plaintes au sujet de la comptabilité, des contrôles comptables internes et de l'audit). Le fonctionnement de la ligne d'éthique est assuré par une entreprise externe spécialisée indépendante de Cogeco inc. Les cas peuvent être signalés de façon confidentielle par l'entremise des lignes téléphoniques sans frais et du site Internet sécurisés indiqués ci-dessous. Tous les cas signalés par l'entremise de la ligne d'éthique seront examinés par la vice-présidente, audit interne et/ou la première vice-présidente et cheffe des affaires corporatives et juridiques. Toute personne qui signale un cas de bonne foi et en toute franchise sera protégée d'un congédiement ou de représailles de quelque nature que ce soit.

Téléphone :

**Canada ou États-Unis :**

**1 877 706-2640**

Site Internet de ClearView Connects : [www.clearviewconnects.com](http://www.clearviewconnects.com)

