RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2022

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	2022 $	2021[1] $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[2][3] %
Opérations				
Produits	**789 690**	745 258	6,0	2,4
BAIIA ajusté[3]	**373 882**	354 394	5,5	2,3
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais[4]	**2 677**	18 635	(85,6)	
Bénéfice de la période	**123 808**	119 139	3,9	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**42 081**	38 523	9,2	
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**193 821**	297 342	(34,8)	
Flux de trésorerie disponibles[3]	**109 483**	135 820	(19,4)	(19,0)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**175 317**	155 836	12,5	10,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**235 008**	146 329	60,6	
Dépenses d'investissement nettes[1][3]	**197 342**	141 509	39,5	33,2
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**131 508**	121 493	8,2	3,7
Données par action[5]				
Bénéfice par action				
De base	**2,68**	2,42	10,7	
Dilué	**2,67**	2,41	10,8	
Dividendes	**0,731**	0,625	17,0	

(en milliers de dollars canadiens)	Au 30 novembre 2022 $	Au 31 août 2022 $
Situation financière		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**408 498**	379 001
Total de l'actif	**9 777 227**	9 468 025
Dette à long terme		
Tranche courante	**341 880**	340 468
Tranche non courante	**4 671 508**	4 398 142
Endettement net[3]	**4 734 886**	4 545 809
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**956 837**	919 843

(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. De plus, la Société a également modifié l'appellation de son indicateur de rendement clé initialement intitulé « Acquisitions d'immobilisations corporelles » pour le renommer « Dépenses d'investissement nettes » à la suite de cette application. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables » du rapport de gestion.

(2) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

(3) Le BAIIA ajusté et les dépenses d'investissement nettes sont des mesures représentant un total des secteurs. 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 est un ratio non conforme aux normes IFRS. L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Ces termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

(4) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais étaient principalement attribuables aux coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais découlaient surtout des frais engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et à leur intégration.

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

RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2022

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 à la rubrique « Objectifs et stratégies de la Société » du rapport de gestion annuel 2022 et du présent rapport de gestion de la Société, ainsi qu'à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2023 » du rapport de gestion annuel 2022 de la Société et à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2023 » du 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 (l'écosystème concurrentiel changeant et les stratégies concurrentielles perturbatrices adoptées par nos concurrents), au commerce (y compris les perturbations potentielles dans notre chaîne d'approvisionnement provoquées par l'instabilité économique et géopolitique et d'autres facteurs, une augmentation des délais de livraison, la rareté et la pénurie des intrants et du matériel clé de télécommunications, ainsi que la concurrence pour l'obtention de ressources limitées), à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris la hausse de l'inflation vers des sommets historiques qui exerce des pressions sur les produits en raison de la baisse des dépenses des consommateurs, et qui augmente les coûts), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau (y compris la fréquence accrue des phénomènes météorologiques extrêmes qui pourraient perturber nos activités), sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et à la santé et sécurité publiques, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. 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 rapport de gestion annuel 2022 et du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, 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 intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2022 préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2022 de la Société.

Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 12 janvier 2023, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle de 2022, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. APERÇU DE L'ENTREPRISE

Cogeco 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 OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE LA SOCIÉTÉ

Stratégie pour une croissance soutenue

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



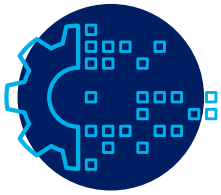
Croissance organique

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



Acquisitions

En tant que consolidateur de câblodistributeurs régionaux ciblés, nous poursuivons notre recherche d'acquisitions stratégiques attrayantes, tant aux États-Unis qu'au Canada, où nous pouvons ajouter de la valeur grâce à notre expertise opérationnelle.



Innovation

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

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

2.2 DÉVELOPPEMENTS DE L'ENTREPRISE

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

Le 15 avril 2021, le CRTC a publié une décision relative à la réglementation sur les exploitants de réseaux mobiles virtuels (« ERMV ») selon laquelle les fournisseurs de services sans fil titulaires du Canada doivent fournir aux entreprises régionales de services sans fil un accès à leurs réseaux dans les zones de licences d'utilisation de spectre de niveau 4 où elles détiennent du spectre. Le 19 octobre 2022, le CRTC a publié une décision de suivi établissant les modalités du service qui soutiendront le déploiement des ERMV et a ordonné aux entreprises titulaires d'apporter des modifications aux modalités de l'accès de gros pour les ERMV relativement aux tarifs proposés. Le CRTC a également précisé 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. Bien que la Société détienne du spectre couvrant 91 % de sa zone de couverture au Canada, elle n'offre pas actuellement de services sans fil mobiles sur une base commerciale à des clients des services de détail.

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la Société continue d'examiner la possibilité d'offrir des services mobiles dans sa zone de couverture afin de fournir un plus large éventail de services de télécommunications. L'approbation par le CRTC de tarifs d'accès de gros raisonnables pour les ERMV, ainsi que l'obtention, par la Société, de tarifs de gros raisonnables pour l'accès aux réseaux sans fil existants, seront essentielles à mesure que la Société se prépare pour les prochaines étapes.

Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2022.

Lancement de Breezeline Stream TV en Ohio

En décembre 2022, Breezeline a lancé Breezeline Stream TV en Ohio auprès de ses nouveaux clients du service de vidéo, qui sera offert à tous ses clients actuels du service de vidéo dans cet État au début de l'année 2023. Breezeline Stream TV est un nouveau service infonuagique qui intègre sans problème la télé en direct, l'enregistreur vidéo numérique, les applications à la demande et les applications de diffusion en continu, permettant le visionnement sur des appareils à l'intérieur et à l'extérieur du foyer.

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

Dans le cadre de son plan visant à étendre la couverture de ses services Internet haute vitesse et à fournir un accès Internet dans des régions mal desservies ou non desservies, la Société a poursuivi au cours du premier trimestre de l'exercice 2023 son accélération des projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse au Canada et aux États-Unis, dont une partie est réalisée en collaboration avec les gouvernements. Au cours du trimestre, environ 20 000 et 17 000 foyers câblés ont été ajoutés au Canada et aux États-Unis, respectivement.

Intention de renouveler l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Cogeco

Le 12 janvier 2023, le conseil d'administration de Cogeco a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« OPRCNA ») de Cogeco, visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 325 000 actions subalternes à droit de vote, sous réserve de l'approbation de la Bourse de Toronto. L'OPRCNA actuelle expire le 17 janvier 2023.

Modification de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Cogeco Communications

Le 24 novembre 2022, Cogeco Communications a reçu l'autorisation de la Bourse de Toronto en vue de modifier son OPRCNA afin d'augmenter le nombre maximal de ses actions subalternes à droit de vote pouvant être rachetées à des fins d'annulation, le faisant passer de 1 500 000 à 1 960 905, ce qui représente 10 % des 19 609 056 actions subalternes à droit de vote qui constituaient le flottant des actions subalternes à droit de vote émises et en circulation de la Société à la date de référence du 22 avril 2022. Aucune autre modification n'a été apportée à l'OPRCNA. Cogeco Communications a racheté et annulé 979 970 actions depuis le début du programme d'OPRCNA, entre le 4 mai 2022 et le 30 novembre 2022, comparativement à 768 700 actions au cours de la même période de l'exercice précédent en vertu de son précédent programme d'OPRCNA.

2.3 CONTEXTE OPÉRATIONNEL

L'instabilité économique et politique mondiale actuelle a entraîné une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Nous nous efforçons d'en atténuer de façon proactive les répercussions sur la Société, mais nous prévoyons que la combinaison de ces éléments continuera d'exercer une pression sur les produits, car certains clients chercheront des moyens de réduire leurs dépenses mensuelles, ainsi que sur les coûts liés à la prestation de nos services. Parallèlement, et en partie en réaction à un marché plus difficile, certains fournisseurs de services de télécommunications ont adopté des stratégies et des prix plus audacieux afin de générer des activités de vente.

Bien que la Société ait connu une demande soutenue à l'égard de son service Internet haute vitesse résidentiel en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19, on observe actuellement un ralentissement du marché par suite de la réouverture de l'économie au cours des derniers trimestres et du retour au bureau. Bien que nous continuions de gérer la situation avec prudence, notre priorité demeure d'assurer le bien-être de nos employés, de nos clients et de nos partenaires d'affaires. Nous avons mené nos activités de façon normale au cours des derniers trimestres, mais nous resterons vigilants dans le cas où la situation devrait changer à l'avenir.

De plus, nos activités radiophoniques ont subi l'incidence des mesures prises par une partie de leur clientèle, notamment des secteurs du voyage et de l'automobile, qui a réduit ses budgets publicitaires dans un contexte de conjoncture économique difficile et de perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Afin d'atténuer l'incidence sur ses activités, Cogeco Média continue d'exercer un contrôle serré de ses charges d'exploitation, comme elle le fait depuis le début de la pandémie, tout en continuant d'offrir une programmation de qualité.

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

2.4 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

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

APERÇU

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, la croissance des produits sur la base d'un taux de change constant par rapport à l'exercice précédent a été stimulée par le secteur des télécommunications au Canada, tandis que le secteur des télécommunications aux États-Unis est demeuré stable. La croissance du BAIIA ajusté sur la base d'un taux de change constant a également été stimulée par le secteur des télécommunications au Canada, tandis que le secteur des télécommunications aux États-Unis a connu une diminution, comme prévu, en raison de la baisse inhabituelle des charges d'exploitation en Ohio à l'exercice précédent, alors que les actifs étaient encore exploités sous la marque de l'ancien propriétaire.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis ont poursuivi leurs activités d'expansion du réseau, permettant de brancher plus de foyers et d'entreprises à leurs réseaux de fibre jusqu'au domicile. Au cours du trimestre, environ 20 000 et 17 000 foyers câblés ont été ajoutés au Canada et aux États-Unis, respectivement. L'accélération des activités d'expansion du réseau au cours du trimestre a donné lieu à une augmentation des dépenses d'investissement nettes et à un ratio d'intensité du capital plus élevé que la normale, tout en réduisant, comme prévu, les flux de trésorerie disponibles. Ces projets d'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile permettront d'augmenter la zone de couverture de la Société dans les provinces du Québec et de l'Ontario ainsi que dans plusieurs régions adjacentes au réseau de Breezeline aux États-Unis.

Pour le reste de l'exercice 2023, la Société prévoit une baisse des taux de croissance des produits et du BAIIA ajusté, et une diminution des dépenses d'investissement nettes par rapport aux projections financières précédentes. Les projections à l'égard des flux de trésorerie disponibles demeurent les mêmes que celles qui ont déjà été communiquées. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2023 ».

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

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

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS CONSOLIDÉS

3.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

					Trimestres clos les 30 novembre Variation	
	2022[1]	Incidence du taux de change	**Données de 2022 selon un taux de change constant**[2]	2021	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**789 690**	(26 910)	**762 780**	745 258	**6,0**	**2,4**
Charges d'exploitation	**415 808**	(15 435)	**400 373**	390 864	**6,4**	**2,4**
BAIIA ajusté	**373 882**	(11 475)	**362 407**	354 394	**5,5**	**2,3**

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

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

PRODUITS

				Trimestres clos les 30 novembre Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change[1]
	2022	2021	Variation		
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**372 084**	355 047	4,8	4,8	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**390 216**	363 494	7,4	(0,1)	(26 910)
Cogeco Communications	**762 300**	718 541	6,1	2,3	(26 910)
Autres	**27 390**	26 717	2,5	2,5	—
Données consolidées	**789 690**	745 258	6,0	2,4	(26 910)

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 6,0 % (2,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison de la croissance des produits dans le secteur des télécommunications au Canada découlant de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours des derniers exercices, d'une combinaison de produits à valeur plus élevée, des hausses tarifaires, ainsi que de la hausse des produits au sein du secteur des médias, combinés à des produits stables dans le secteur des télécommunications aux États-Unis.

Pour plus de détails sur les produits de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

CHARGES D'EXPLOITATION

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**173 451**	167 186	3,7	3,0	(1 168)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**207 710**	187 730	10,6	3,0	(14 267)
Activités du siège social et éliminations	**8 516**	8 758	(2,8)	(2,8)	—
Cogeco Communications	**389 677**	363 674	7,2	2,9	(15 435)
Autres	**26 131**	27 190	(3,9)	(3,9)	—
Données consolidées	**415 808**	390 864	6,4	2,4	(15 435)

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

- l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, principalement en raison de la baisse inhabituelle des charges d'exploitation en Ohio à l'exercice précédent, alors que les actifs étaient encore exploités sous la marque de l'ancien propriétaire; et
- l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison de l'intensification des efforts en matière de marketing et de publicité et de la hausse des coûts liés à l'entretien et aux technologies de l'information, facteurs contrebalancés en partie par certains gains d'efficacité découlant des changements organisationnels mis en œuvre au quatrième trimestre de l'exercice 2022; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des charges d'exploitation au sein du secteur des médias.

Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

BAIIA AJUSTÉ

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**198 633**	187 861	5,7	6,4	1 168
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**182 506**	175 764	3,8	(3,4)	(12 643)
Activités du siège social et éliminations	**(13 916)**	(14 338)	2,9	2,9	—
Cogeco Communications	**367 223**	349 287	5,1	1,8	(11 475)
Autres	**6 659**	5 107	30,4	30,4	—
Données consolidées	**373 882**	354 394	5,5	2,3	(11 475)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 5,5 % (2,3 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation au sein du secteur des télécommunications au Canada, principalement attribuable à la croissance des produits; contrebalancée en partie par
- une diminution selon un taux de change constant dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, principalement en raison d'une baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et du personnel réduit en Ohio à l'exercice précédent, alors que les actifs étaient encore exploités sous la marque de l'ancien propriétaire, facteurs combinés aux produits stables.

Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

3.2 FRAIS D'ACQUISITION, D'INTÉGRATION, DE RESTRUCTURATION ET AUTRES FRAIS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 2,7 millions $, principalement en raison des coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique. Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais se sont chiffrés à 18,6 millions $, principalement en raison des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et à leur intégration.

3.3 AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2022	2021	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	**142 181**	138 182	2,9
Amortissement des immobilisations incorporelles	**14 209**	14 447	(1,6)
	156 390	152 629	2,5

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, la dotation aux amortissements a augmenté de 2,5 % en raison principalement de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

3.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2022	2021	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**55 857**	43 084	29,6
Intérêts sur les obligations locatives	**646**	449	43,9
Perte nette de change	**2 372**	1 270	86,8
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**182**	203	(10,3)
Autres	**(1 530)**	602	—
	57 527	45 608	26,1

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les charges financières ont augmenté de 26,1 %, 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; et
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des charges d'intérêts à la suite du remboursement des débentures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions $ en février 2022.

3.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2022	2021	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Exigibles	**9 290**	15 549	(40,3)
Différés	**24 190**	2 834	—
Impôts sur le résultat	**33 480**	18 383	82,1
Taux d'impôt effectif	**21,3 %**	13,4 %	59,0

Dans l'ensemble, la charge d'impôts du premier trimestre de l'exercice 2023 a augmenté de 82,1 %, principalement en raison des facteurs suivants :

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

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

3.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2022	2021	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)	**$**	$	%
Bénéfice de la période	**123 808**	119 139	3,9
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**42 081**	38 523	9,2
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[(1)]	**81 727**	80 616	1,4
Bénéfice de base par action	**2,68**	2,42	10,7
Bénéfice dilué par action	**2,67**	2,41	10,8

(1) Au 30 novembre 2022, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 65,3 % dans le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans une filiale américaine de Cogeco Communications.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 3,9 % et de 9,2 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de la charge d'impôt;
- la hausse des charges financières; et
- la hausse de la dotation aux amortissements.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS SECTORIELS

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

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

4.1 SECTEUR DES TÉLÉCOMMUNICATIONS AU CANADA

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2022[1]**	Incidence du taux de change	**Données de 2022 selon un taux de change constant[2]**	2021	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**372 084**	—	**372 084**	355 047	**4,8**	**4,8**
Charges d'exploitation	**173 451**	(1 168)	**172 283**	167 186	**3,7**	**3,0**
BAIIA ajusté	**198 633**	1 168	**199 801**	187 861	**5,7**	**6,4**
Marge du BAIIA ajusté[3]	**53,4 %**			52,9 %		
Dépenses d'investissement nettes	**115 238**	(3 360)	**111 878**	67 471	**70,8**	**65,8**
Intensité du capital[3]	**31,0 %**			19,0 %		

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

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

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

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 4,8 % 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
- les hausses tarifaires entrées en vigueur relativement à certains services; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution globale du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,7 % (3,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges d'exploitation, principalement en raison de l'intensification des efforts en matière de marketing et de publicité afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle, ainsi que de la hausse des coûts liés à l'entretien et aux technologies de l'information; facteurs contrebalancés en partie par
- certains gains d'efficacité découlant des changements organisationnels mis en œuvre au quatrième trimestre de l'exercice 2022; et
- la baisse des coûts liés aux services de téléphonie et de vidéo.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 5,7 % (6,4 % selon un taux de change constant) principalement en raison de la croissance des produits, partiellement contrebalancée par une hausse des charges d'exploitation.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT NETTES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 70,8 % (65,8 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'accélération des activités de construction liées à l'expansion du réseau Internet haute vitesse principalement au Québec et, dans une moindre mesure, en Ontario; et
- l'augmentation des achats d'équipement chez l'abonné liée aux projets d'expansion du réseau.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital a atteint 31,0 % comparativement à 19,0 % pour la période correspondante de l'exercice 2022. L'augmentation du ratio d'intensité du capital s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau, contrebalancée en partie par la croissance des produits.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration[1]	
	30 novembre 2022	**2022**	2021	**30 novembre 2022**	30 novembre 2021[2]
Unités de service primaire	**1 807 079**	**(11 079)**	(2 091)		
Clients du service Internet[2]	**775 063**	**2 463**	5 606	**38,4**	38,7
Clients du service de vidéo	**644 329**	**(8 261)**	(4 413)	**31,9**	34,2
Clients du service de téléphonie	**387 687**	**(5 281)**	(3 284)	**19,2**	20,6

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié sa définition des clients du service Internet afin de la rendre conforme aux pratiques du secteur. 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 définition précédente comprenait également les clients des services Internet de gros. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 2 463, comparativement à 5 606 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour le premier trimestre de l'exercice 2023 sont principalement attribuables aux nouveaux clients découlant de l'expansion du réseau de fibre jusqu'au domicile, principalement au Québec. Les ajouts nets de l'exercice précédent étaient élevés, principalement en raison de l'intérêt soutenu à l'égard des services Internet haute vitesse dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 8 261, comparativement à 4 413 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2023 sont principalement attribuables au changement continu des habitudes de consommation vidéo, ainsi qu'à l'incidence de l'environnement actuel fortement inflationniste, tandis qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 5 281, comparativement à 3 284 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2023 découlent principalement du nombre plus élevé de déconnexions en raison de l'augmentation continue de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile et de l'environnement inflationniste actuel, qui incite certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2022, 66 % des clients du secteur des télécommunications au Canada étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

4.2 SECTEUR DES TÉLÉCOMMUNICATIONS AUX ÉTATS-UNIS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**2022[1]**	Incidence du taux de change	**Données de 2022 selon un taux de change constant[2]**	2021	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**390 216**	(26 910)	**363 306**	363 494	**7,4**	**(0,1)**
Charges d'exploitation	**207 710**	(14 267)	**193 443**	187 730	**10,6**	**3,0**
BAIIA ajusté	**182 506**	(12 643)	**169 863**	175 764	**3,8**	**(3,4)**
Marge du BAIIA ajusté[3]	**46,8 %**			48,4 %		
Dépenses d'investissement nettes	**80 408**	(5 544)	**74 864**	73 227	**9,8**	**2,2**
Intensité du capital[3]	**20,6 %**			20,1 %		

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

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

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

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les produits ont augmenté de 7,4 % (diminution de 0,1 % selon un taux de change constant). Les produits, selon un taux de change constant, sont demeurés comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une combinaison de produits à valeur plus élevée; et
- les hausses tarifaires entrées en vigueur relativement à certains services; facteurs contrebalancés par
- une diminution de la clientèle principalement en raison des déconnexions en Ohio à la suite de la migration des systèmes de gestion des clients et de facturation au cours du second semestre de l'exercice 2022.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 10,6 % (3,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et un personnel réduit en Ohio à l'exercice précédent, alors que les actifs étaient encore exploités sous la marque de l'ancien propriétaire; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des coûts liés au service de vidéo découlant de la diminution du nombre de clients du service de vidéo.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,8 % (diminution de 3,4 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant, comme prévu, est principalement attribuable à la baisse inhabituelle des dépenses liées au marketing et à la publicité et au personnel réduit en Ohio à l'exercice précédent, alors que les actifs étaient encore exploités sous la marque de l'ancien propriétaire.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT NETTES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 9,8 % (2,2 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 20,6 %, comparativement à 20,1 % pour la période correspondante de l'exercice 2022, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des dépenses d'investissement liées aux projets d'expansion géographique du réseau; et
- le calendrier de certaines initiatives.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration[1]	
	30 novembre 2022	**2022**	2021[2]	**30 novembre 2022**	30 novembre 2021
Unités de service primaire	**1 154 798**	**(34 365)**	(17 972)		
Clients du service Internet	**693 781**	**(14 173)**	(77)	**40,9**	43,4
Clients du service de vidéo	**309 627**	**(13 411)**	(13 383)	**18,3**	21,0
Clients du service de téléphonie	**151 390**	**(6 781)**	(4 512)	**8,9**	10,5

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

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

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 14 173, dont 10 238 ont trait à l'Ohio, comparativement à 77 pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des pertes nettes découle principalement de l'incidence résiduelle de la migration des systèmes de gestion des clients et de facturation en Ohio à la fin de mai 2022. Le secteur a également subi l'incidence d'une augmentation anticipée des déconnexions dans d'autres marchés, surtout dans le cas des services Internet d'entrée de gamme, en raison d'un contexte économique difficile et d'un marché concurrentiel.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 13 411, comparativement à 13 383 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2023 découlent principalement des facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet et la limitation des nouvelles offres axées uniquement sur la vidéo pour la clientèle résidentielle dans le cadre de conventions de gros;
- le changement continu des habitudes de consommation vidéo, ainsi que l'incidence de l'environnement actuel fortement 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 premier trimestre de l'exercice 2023, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 6 781, comparativement à 4 512 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2023 découlent principalement des facteurs suivants :

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

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2022, 35 % des clients du secteur des télécommunications aux États-Unis étaient abonnés à des duos ou à des trios de services. Au cours des dernières années, la composition de la clientèle abonnée à des duos ou à des trios de services a diminué, ce qui est conforme à la stratégie axée sur Internet, qui consiste à privilégier les services Internet à marge plus élevée.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 novembre 2022, Cogeco détenait 34,7 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 84,1 % 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 le premier trimestre de l'exercice 2023, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont chiffrés à 5,4 millions $, comparativement à 5,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2022.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2022 et 2021, 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 :

	Trimestres clos les 30 novembre	
(en nombre d'unités)	**2022**	2021
Options sur actions	**79 348**	72 200
Unités d'actions liées au rendement	**14 283**	10 100

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 qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants, et relativement aux unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Options sur actions	**355**	332
Unités d'actions liées au rendement	**143**	370
Unités d'actions différées	**(100)**	(118)
	398	584

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2022	2021[(1)]	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**193 821**	297 342	(34,8)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**(234 670)**	(1 573 987)	(85,1)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**64 051**	1 311 819	(95,1)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	**6 295**	1 390	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**29 497**	36 564	(19,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**379 001**	551 968	(31,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**408 498**	588 532	(30,6)

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

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 34,8 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- les variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement du calendrier des paiements des dettes fournisseurs et autres créditeurs;
- l'augmentation des intérêts payés; et
- la hausse des impôts sur le résultat payés en raison du versement final des soldes d'impôt sur le résultat pour l'exercice 2022; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 85,1 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- les flux de trésorerie affectés à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au cours de l'exercice précédent qui n'apparaissent pas à l'exercice considéré; facteur partiellement contrebalancé par
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles en raison de l'accélération des activités d'expansion du réseau, principalement dans le secteur des télécommunications au Canada.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, DÉPENSES D'INVESTISSEMENT NETTES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

	Trimestres clos les 30 novembre			
	2022	2021[1]	Variation	Variation selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**235 008**	146 329	60,6	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période[2]	**(37 666)**	(4 820)	—	
Dépenses d'investissement nettes	**197 342**	141 509	39,5	33,2
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**131 508**	121 493	8,2	3,7

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

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

(3) Les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. 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 dépenses d'investissement nettes ainsi que l'intensité du capital par secteur opérationnel sont les suivantes :

	Trimestres clos les 30 novembre			
	2022	2021	Variation	Variation selon un taux de change constant[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%
Secteur des télécommunications au Canada	**115 238**	67 471	70,8	65,8
Intensité du capital[2]	**31,0 %**	19,0 %		
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**80 408**	73 227	9,8	2,2
Intensité du capital[2]	**20,6 %**	20,1 %		
Activités du siège social et éliminations	**1 325**	330	—	—
Cogeco Communications	**196 971**	141 028	39,7	33,4
Intensité du capital[2]	**25,8 %**	19,6 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**17,2 %**	16,8 %		
Autres	**371**	481	(22,9)	(22,9)
Données consolidées	**197 342**	141 509	39,5	33,2

(1) Les données réelles pour le premier trimestre de l'exercice 2023 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 39,5 % (33,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 25,8 %, comparativement à 19,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du ratio d'intensité du capital s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau, surtout dans le secteur des télécommunications au Canada, contrebalancée en partie par la croissance des produits. En excluant les projets d'expansion du réseau, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 17,2 % pour le premier trimestre de l'exercice 2023, comparativement à 16,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

6.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

ÉMISSION DE TITRES D'EMPRUNT ET REMBOURSEMENT DE LA DETTE

Pour le premier 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 30 novembre		
	2022	2021	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	**(7 711)**	9 978	Remboursement de montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif.
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif	**163 726**	(231 511)	Fonds utilisés au premier trimestre de l'exercice 2023 pour les décaissements effectués dans le cadre des programmes d'OPRCNA et des dépenses d'investissement, ainsi que pour les paiements des soldes d'impôt pour l'exercice 2022 et les acomptes provisionnels.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**—**	1 611 539	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 de billets, de débentures et de facilités de crédit	**(8 780)**	(40 761)	Liée aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, les remboursements trimestriels sur la tranche 2 ayant débuté en mai 2022, et au remboursement des débentures non garanties d'un montant de 35 millions $ au premier trimestre de l'exercice 2022.
Remboursement des obligations locatives	**(1 689)**	(1 277)	Résultat comparable.
	145 546	1 347 968	

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, un dividende déterminé trimestriel de 0,731 $ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 11,4 millions $. À l'exercice précédent, en raison du calendrier du dividende trimestriel déclaré après la fin de l'exercice 2022, en fonction duquel le dividende a été déclaré le 11 novembre 2022 et était payable aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote le 9 décembre 2021, aucun dividende n'a été versé au cours du premier trimestre de l'exercice 2022.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS (« OPRCNA »)

Cogeco

Le 13 janvier 2022, la TSX a accepté l'avis d'intention de Cogeco de procéder à une OPRCNA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 325 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 18 janvier 2022 et le 17 janvier 2023, soit environ 2,3 % des actions subalternes à droit de vote en circulation de la Société au 4 janvier 2022. L'OPRCNA précédente s'est terminée le 1er août 2020.

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**27 700**	—
Prix de rachat moyen pondéré par action	**57,87**	—
Coûts liés au rachat	**1 603**	—

Cogeco Communications

L'OPRCNA actuelle de Cogeco Communications, modifiée le 24 novembre 2022, permet à la Société d'acquérir jusqu'à 10 % de son flottant, soit 1 960 905 actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation, du 4 mai 2022 au 3 mai 2023.

Le tableau suivant présente les rachats en vertu de l'OPRCNA pour les trimestres clos les 30 novembre 2022 et 2021.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**512 170**	274 000
Prix de rachat moyen pondéré par action	**72,79**	107,69
Coûts liés au rachat	**37 283**	29 508

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

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2022[1]	2021	Variation	Variation selon un taux de change constant[2]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
BAIIA ajusté	**373 882**	354 394	5,5	2,3	(11 475)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**3 062**	2 942	4,1		
Paiement fondé sur des actions	**1 404**	1 721	(18,4)		
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	**(71)**	(1 093)	(93,5)		
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	**(269)**	434	—		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**(2 677)**	(18 635)	(85,6)		
Charges financières	**(57 527)**	(45 608)	26,1		
Impôts exigibles	**(9 290)**	(15 549)	(40,3)		
Dépenses d'investissement nettes	**(197 342)**	(141 509)	39,5		
Remboursement des obligations locatives	**(1 689)**	(1 277)	32,3		
Flux de trésorerie disponibles	**109 483**	135 820	(19,4)	(19,0)	594
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[3]	**175 317**	155 836	12,5	10,7	(2 768)

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

(2) Les données réelles pour le premier trimestre de l'exercice 2023 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 19,4 % (19,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

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

En excluant les projets d'expansion du réseau, les flux de trésorerie disponibles pour le premier trimestre de l'exercice 2023 se sont chiffrés à 175,3 millions $ (172,5 millions $ selon un taux de change constant), soit une hausse de 12,5 % (10,7 % selon un taux de change constant), comparativement à 155,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

6.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 12 janvier 2023, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,731 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 9 février 2023 aux actionnaires inscrits en date du 26 janvier 2023. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. SITUATION FINANCIÈRE

7.1 FONDS DE ROULEMENT

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

Les variations s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2022** **$**	31 août 2022 $	Variation $	Explications
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**408 498**	379 001	29 497	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	**141 482**	123 617	17 865	Principalement liée au calendrier de recouvrement des créances clients et à la croissance des produits, combinés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	**6 799**	7 581	(782)	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	**57 048**	41 830	15 218	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre de conventions de services annuelles et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	**3 877**	3 465	412	Non significative.
	617 704	555 494	62 210	
Passifs courants				
Endettement bancaire	**922**	8 633	(7 711)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**362 894**	396 480	(33 586)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs, facteur contrebalancé en partie par la hausse des dépenses d'investissement liées aux programmes d'expansion du réseau, qui sont en cours, et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Provisions	**25 235**	28 942	(3 707)	Non significative.
Passifs d'impôts sur le résultat	**420**	39 251	(38 831)	Liée au paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2022.
Passifs sur contrat et autres passifs	**62 240**	64 221	(1 981)	Non significative.
Subventions gouvernementales reçues d'avance	**90 368**	127 851	(37 483)	Liée aux progrès réalisés dans les travaux de construction du réseau au Québec.
Instruments financiers dérivés	**2 831**	2 273	558	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	**341 880**	340 468	1 412	Non significative.
	886 790	1 008 119	(121 329)	
Fonds de roulement déficitaire	**(269 086)**	(452 625)	183 539	

7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2022** **$**	31 août 2022 $	Variation $	Explications
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	**3 165 841**	3 061 177	104 664	Principalement liée aux dépenses d'investissement effectuées au cours du premier trimestre de l'exercice 2023 et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement pour la période.
Immobilisations incorporelles	**3 710 366**	3 656 790	53 576	Principalement liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteur contrebalancé en partie par la dotation à l'amortissement pour la période.
Goodwill	**2 065 994**	2 010 510	55 484	Liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	**122 959**	95 537	27 422	Principalement liée aux variations des taux d'intérêt du marché, qui ont influé sur l'évaluation des conventions de swaps de taux d'intérêt.
Passifs non courants				
Dette à long terme	**4 671 508**	4 398 142	273 366	Principalement liée aux montants prélevés aux termes des facilités de crédit 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	**813 805**	773 036	40 769	Principalement liée au calendrier des différences temporaires et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

8. RESSOURCES EN CAPITAL ET LIQUIDITÉS

8.1 STRUCTURE DU CAPITAL

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2022** **$**	31 août 2022 $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**408 498**	379 001
Trésorerie avec restrictions d'utilisation[(1)]	**(90 368)**	(127 851)
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif[(2)]	**733 107**	888 276
Liquidités disponibles[(3)]	**1 051 237**	1 139 426

(1) Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance, principalement pour les projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion (se reporter à la note 15 D) des états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 16 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société).

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

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

	30 novembre 2022	31 août 2022
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté[(1)(2)]	**3,3**	3,2
Ratio du BAIIA ajusté sur les charges financières[(1)(2)]	**7,1**	7,4

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

(2) Calculé sur les douze derniers mois.

Au 30 novembre 2022, le coût moyen pondéré de l'endettement de Cogeco Communications, exclusion faite de l'amortissement des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais incluant l'incidence des swaps de taux d'intérêt, s'établissait à 4,5 %.

8.2 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 2022. Se reporter à la note 13 B) des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant $
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	**1 602 217**	**10**
Actions subalternes à droit de vote	**14 138 636**	**113 147**

8.3 FINANCEMENT

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

8.4 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

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

Au 30 novembre 2022	**S&P**	**DBRS**	**Moody's**
Cogeco Communications			
Billets et débentures garantis de premier rang	**BBB-**	**BBB (faible)**	**SN**
Notation à titre de société émettrice	**BB+**	**BB (élevée)**	**SN**
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	**BB**	**SN**	**B1**
Notation à titre de société émettrice	**BB**	**SN**	**B1**

SN : sans notation

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

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

8.5 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de crédit

La 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 intermédiaires résumés de la situation financière.

La Société réduit le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. Au 30 novembre 2022, la direction est d'avis que ce risque de crédit 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 »).

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.

Pour atténuer le risque de crédit relativement à ses créances clients, 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 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. De plus, une grande partie des clients de la Société reçoivent leur facture et paient avant que les services ne soient rendus. 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. 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.

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2022, la Société avait utilisé une somme de 39,8 millions $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et un montant de 276,0 millions $ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ de Cogeco Communications, pour des soldes disponibles de 60,2 millions $ et de 474,0 millions $, respectivement. De plus, les filiales américaines de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 202,6 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 3,7 millions $ (2,7 millions $ US) avait été utilisée au 30 novembre 2022, pour un solde disponible de 199,0 millions $ (147,3 millions $ US).

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 30 novembre 2022, 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 et de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2022.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé[1]	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	770 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % à 2,262 %	Janvier 2023 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 1
Flux de trésorerie	800 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains assorti d'un taux plancher de 50 points de base	1,224 % à 1,463 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang – tranche 2

(1) Le taux d'intérêt n'inclut pas l'écart de crédit applicable.

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 15,4 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2022.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt, d'un montant de 182,3 millions $, lié à ses billets, débentures 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 18,2 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2022.

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 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 30 novembre 2022 était de 1,3508 $ 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 121,6 millions $.

8.6 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres clos les 30 novembre 2022 et 2021 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des télécommunications aux États-Unis s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3489**	1,2559

9. PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2023

La rubrique qui suit 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 significativement des prévisions de Cogeco et de Cogeco Communications, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel 2022 de la Société, ainsi que du rapport de gestion du premier trimestre de 2023 et du rapport de gestion annuel 2022 de Cogeco Communications.

Cogeco et Cogeco Communications ont révisé leurs projections financières pour l'exercice 2023 publiées le 13 juillet 2022, en matière de produits, de BAIIA ajusté et de dépenses d'investissement nettes. Cogeco Communications a également révisé ses projections financières en matière d'intensité du capital. Les projections à l'égard des flux de trésorerie disponibles demeurent les mêmes que celles qui ont déjà été communiquées par les deux sociétés. Cogeco et Cogeco Communications prévoient 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. Cogeco et Cogeco Communications ont mis en œuvre plusieurs initiatives d'optimisation des coûts afin de réduire au minimum l'incidence des produits sur le BAIIA ajusté et, grâce à une stratégie prudente de gestion de la trésorerie, les dépenses d'investissement nettes devraient être inférieures à celles établies selon les projections financières précédentes.

La Société présente ses projections financières révisées pour l'exercice 2023, et celles de Cogeco Communications, 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 révisées pour l'exercice 2023 de la Société sont principalement tirées des projections financières de Cogeco Communications, qui sont décrites ci-après.

Le tableau qui suit présente une comparaison des projections financières révisées pour l'exercice 2023 de la Société avec les résultats réels de l'exercice 2022, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, et avec les projections financières précédentes publiées le 13 juillet 2022.

	12 janvier 2023	13 juillet 2022	
	Projections révisées[1]	Projections initiales[1]	Données réelles
	Exercice 2023 (selon un taux de change constant)[2]	Exercice 2023 (selon un taux de change constant)[2]	Exercice 2022
(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	$
Projections financières			
Produits	**Augmentation de 0,5 % à 2,0 %**	Augmentation de 2 % à 4 %	2 995
BAIIA ajusté	**Augmentation de 0,5 % à 2,0 %**	Augmentation de 1,5 % à 3,5 %	1 406
Dépenses d'investissement nettes	**700 $ à 775 $**	750 $ à 800 $	692
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**180 $ à 230 $**	180 $ à 230 $	157
Flux de trésorerie disponibles	**Diminution de 2 % à 12 %[3]**	Diminution de 2 % à 12 %[3]	433
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**Intervalle allant d'une diminution de 5 % à une augmentation de 5 %[3]**	Intervalle allant d'une diminution de 5 % à une augmentation de 5 %[3]	590

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

(2) Les projections financières pour l'exercice 2023 sont fondées sur un taux de change constant de 1,2718 $ CA pour 1 $ US.

(3) Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 11 %.

Cogeco Communications

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, Cogeco Communications prévoit que la croissance des produits se situera entre 0,5 % et 2,0 % pour l'exercice 2023, en raison de la croissance interne au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis. Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la croissance du BAIIA ajusté pour l'exercice 2023 devrait se situer entre 0,5 % et 2,0 %, principalement en raison de la croissance des produits qui sera contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation. La hausse des charges d'exploitation est principalement attribuable à l'environnement inflationniste, ainsi qu'aux projets entrepris pour soutenir la croissance future de la Société, facteurs contrebalancés en partie par plusieurs initiatives d'optimisation des coûts.

Les dépenses d'investissement nettes devraient se situer entre 700 millions $ et 775 millions $, ce qui comprend les dépenses liées aux projets d'expansion du réseau axés sur la croissance se chiffrant environ entre 180 millions $ et 230 millions $, ce qui se traduira par un ratio d'intensité du capital se situant entre 24 % et 26 %, ou entre 17 % et 19 % en excluant les projets d'expansion du réseau. Le ratio d'intensité du capital devrait être plus élevé que la normale dans le secteur des télécommunications au Canada, principalement en raison des projets parrainés gouvernementaux d'expansion du réseau qui augmenteront la zone de couverture de la Société dans les provinces du Québec et de l'Ontario. Le secteur des télécommunications aux États-Unis a également entrepris des projets d'expansion du réseau qui augmenteront la zone de couverture de la Société dans plusieurs régions adjacentes à son réseau, en plus d'achever l'intégration en Ohio.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la diminution des flux de trésorerie disponibles devrait se situer entre 2 % et 12 %, essentiellement en raison de la croissance du BAIIA ajusté, qui sera plus que contrebalancée par l'augmentation du ratio d'intensité du capital et par l'augmentation des charges financières attribuable à la hausse prévue des taux d'intérêt, facteur contrebalancé en partie par la baisse des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais. Compte non tenu des projets d'expansion du réseau pour l'exercice 2023, la variation des flux de trésorerie disponibles devrait autrement se situer dans un intervalle allant d'une diminution de 5 % à une augmentation de 5 %, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée.

Le tableau qui suit présente une comparaison des projections financières révisées pour l'exercice 2023 de la Société avec les résultats réels de l'exercice 2022, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, et avec les projections financières précédentes publiées le 13 juillet 2022.

	12 janvier 2023	13 juillet 2022	
	Projections révisées[1]	Projections initiales[1]	Données réelles
	Exercice 2023 (selon un taux de change constant)[2]	Exercice 2023 (selon un taux de change constant)[2]	Exercice 2022
(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	$
Projections financières			
Produits	**Augmentation de 0,5 % à 2,0 %**	Augmentation de 2 % à 4 %	2 901
BAIIA ajusté	**Augmentation de 0,5 % à 2,0 %**	Augmentation de 1,5 % à 3,5 %	1 393
Dépenses d'investissement nettes	**700 $ à 775 $**	750 $ à 800 $	689
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**180 $ à 230 $**	180 $ à 230 $	157
Intensité du capital	**24 % à 26 %**	Environ 26 %	23,8 %
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau	**17 % à 19 %**	Environ 19 %	18,3 %
Flux de trésorerie disponibles	**Diminution de 2 % à 12 %[3]**	Diminution de 2 % à 12 %[3]	424
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**Intervalle allant d'une diminution de 5 % à une augmentation de 5 %[3]**	Intervalle allant d'une diminution de 5 % à une augmentation de 5 %[3]	582

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

(2) Les projections financières pour l'exercice 2023 sont fondées sur un taux de change constant de 1,2718 $ CA pour 1 $ US.

(3) Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 11 %.

10. PRATIQUES ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE (ESG)

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

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

11. 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 indiqués dans la version mise à jour, publiée en mai 2013, du rapport intitulé *Internal Control – Integrated Framework* du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2022 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 novembre 2022.

12. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco, lesquels sont intégrés par renvoi dans les présentes, figure dans le rapport annuel de 2022, disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société.

13. MÉTHODES COMPTABLES

13.1 CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Trimestre clos le 30 novembre 2021	Montant présenté précédemment	Incidence du changement de présentation	Montant présenté actuellement
(en milliers de dollars canadiens)	$	$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles[1]	(141 509)	(4 820)	(146 329)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	41 384	(4 820)	36 564
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début[2]	368 434	183 534	551 968
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	409 818	178 714	588 532

(1) L'application de cette décision s'est traduite par une hausse de 4,8 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles dans le tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, car les subventions reçues d'avance étaient auparavant présentées à titre de réduction du coût des acquisitions d'immobilisations corporelles, selon les coûts engagés relativement à ces projets subventionnés par rapport au total des coûts prévus.

(2) Au 31 août 2021, un montant de 183,5 millions $ de la trésorerie soumise à restrictions a été reclassé à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société.

13.2 FUTURES MODIFICATIONS DE NORMES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS

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

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

14. 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.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus directement comparables conformes aux normes IFRS
Données présentées sur la base d'un taux de change constant et incidence du taux de change	La Société présente certaines mesures financières selon un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de sa performance financière sous-jacente, non faussée par l'incidence des variations des taux de change, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant comprennent les projections financières et certaines mesures financières historiques, notamment les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement nettes et les flux de trésorerie disponibles.	Les projections financières présentées sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers attendus libellés en dollars américains aux taux de change de l'exercice précédent. Les mesures financières historiques présentées sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains aux taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence du taux de change représente la quantification de cette incidence.	Produits, charges d'exploitation, BAIIA ajusté et dépenses d'investissement nettes. En ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles, se reporter à la définition ci-dessous pour connaître la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS.

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

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

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES PRÉSENTÉES SUR LA BASE D'UN TAUX DE CHANGE CONSTANT ET DE L'INCIDENCE DU TAUX DE CHANGE

Données consolidées

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

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

					Trimestres clos les 30 novembre Variation	
	2022	Incidence du taux de change	Données de 2022 selon un taux de change constant[1]	2021	Données réelles	Selon un taux de change constant
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	$	$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	**109 483**	594	**110 077**	135 820	**(19,4)**	**(19,0)**
Dépenses d'investissement nettes	**197 342**	(8 904)	**188 438**	141 509	**39,5**	**33,2**

(1) Les données du premier trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

Données sectorielles

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

RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**193 821**	297 342
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**3 062**	2 942
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**69 949**	(19 729)
Impôts sur le résultat payés	**47 293**	26 336
Impôts exigibles	**(9 290)**	(15 549)
Intérêts payés	**61 206**	32 872
Charges financières	**(57 527)**	(45 608)
Dépenses d'investissement nettes	**(197 342)**	(141 509)
Remboursement des obligations locatives	**(1 689)**	(1 277)
Flux de trésorerie disponibles	**109 483**	135 820

(1) Inclus dans les charges financières.

RAPPROCHEMENT DES LIQUIDITÉS DISPONIBLES

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

RAPPROCHEMENT DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT NETTES ET DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES, EXCLUANT LES PROJETS D'EXPANSION DU RÉSEAU

Dépenses d'investissement nettes

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
	2022	Incidence du taux de change	**Données de 2022 selon un taux de change constant[1]**	2021	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$	**%**	**%**
Dépenses d'investissement nettes	**197 342**	(8 904)	**188 438**	141 509	**39,5**	**33,2**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**65 834**	(3 362)	**62 472**	20 016	—	—
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**131 508**	(5 542)	**125 966**	121 493	**8,2**	**3,7**

(1) Les données du premier trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 novembre					
					Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	2022 $	Incidence du taux de change $	Données de 2022 selon un taux de change constant[1] $	2021 $	Données réelles %	Selon un taux de change constant %
Flux de trésorerie disponibles	**109 483**	594	**110 077**	135 820	**(19,4)**	**(19,0)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**65 834**	(3 362)	**62 472**	20 016	**—**	**—**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**175 317**	(2 768)	**172 549**	155 836	**12,5**	**10,7**

(1) Les données du premier trimestre de l'exercice 2023 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2022, qui était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

Ratios non conformes aux normes IFRS

Les mesures financières qui suivent, et qui sont utilisées par la Société, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Il est fait mention dans le présent rapport de gestion de l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, de Cogeco Communications, car Cogeco Communications utilise cette mesure pour évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur l'intensité du capital.

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Variation selon un taux de change constant	La Société présente les variations de certaines mesures financières selon un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de sa performance financière sous-jacente, non faussée par l'incidence des variations des taux de change, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre.	La variation selon un taux de change constant, exprimée en pourcentage de la variation entre les périodes présentées, est obtenue en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au moyen des taux de change en vigueur pour la période correspondante de l'exercice précédent.
Croissance des produits internes selon un taux de change constant et croissance du BAIIA ajusté interne selon un taux de change constant	La direction utilise la croissance des produits internes selon un taux de change constant et la croissance du BAIIA ajusté interne selon un taux de change constant pour analyser la croissance des produits et du BAIIA ajusté de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change et l'incidence des acquisitions, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction est d'avis que ces mesures sont utilisées par certains investisseurs et analystes pour évaluer la performance de la Société.	Variation des produits et du BAIIA ajusté selon un taux de change constant (selon le calcul présenté ci-dessus), exprimée en pourcentage de la variation entre les périodes présentées, ajustée pour tenir compte de l'incidence des acquisitions.
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau	L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, est utilisée par la direction de Cogeco Communications pour évaluer les dépenses d'investissement engagées par Cogeco Communications et pour l'aider à prendre certaines décisions, sans tenir compte des investissements inscrits à l'actif dans des projets d'expansion du réseau, afin de maintenir un certain niveau de produits. Cogeco Communications présente l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau, car elle permet d'établir une base commune pour comparer l'incidence des dépenses d'investissement nettes avec l'incidence des dépenses d'investissement nettes historiques avant l'accélération des projets d'expansion du réseau. De plus, la direction de Cogeco Communications est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent cette information pour les aider à évaluer l'incidence des projets d'expansion du réseau sur le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications. Le fait d'exclure l'incidence des dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau ne signifie pas que cette incidence est non récurrente.	Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau, divisées par les produits. Les dépenses d'investissement nettes, excluant les dépenses d'investissement liées au 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 ».

Mesures représentant un total des secteurs

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco sont des mesures représentant un total des secteurs, comme il est présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Un rapprochement entre ces mesures financières déterminées et les mesures 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 30 novembre	
	2022	2021
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**123 808**	119 139
Impôts sur le résultat	**33 480**	18 383
Charges financières	**57 527**	45 608
Amortissements	**156 390**	152 629
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**2 677**	18 635
BAIIA ajusté	**373 882**	354 394

RAPPROCHEMENT DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT NETTES

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

Mesures de gestion du capital

Les mesures financières suivantes utilisées par Cogeco sont des mesures de gestion du capital, comme il est présenté à la note 16 C) des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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 leur capacité à rembourser leur dette.	BAIIA ajusté des douze derniers mois divisé par les charges financières.
Endettement à taux fixe	L'endettement à taux fixe est une mesure utilisée par la direction afin d'assurer la surveillance et la gestion de la structure du capital de la Société et de Cogeco Communications. La direction est d'avis que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer le levier financier de la Société et de Cogeco Communications.	Capital de la dette à long terme à taux fixe divisé par le capital de la dette à long terme.

Mesures financières supplémentaires

Il est fait mention dans le présent rapport de gestion de l'intensité du capital de Cogeco Communications et des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, ainsi que de la marge du BAIIA ajusté des deux secteurs, en plus des indicateurs de rendement clés qu'utilisent la direction de Cogeco Communications et les investisseurs pour évaluer, respectivement, leur performance et leurs 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

15. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos les	**Exercice 2023** **30 novembre 2022**	31 août 2022	31 mai 2022	28 février 2022[1]	Exercice 2022 30 novembre 2021[1]	31 août 2021[1]	31 mai 2021	Exercice 2021 28 février 2021
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	**$**	$	$	$	$	$	$	$
Opérations								
Produits	**789 690**	746 911	754 777	748 066	745 258	655 074	649 260	653 156
BAIIA ajusté	**373 882**	348 510	353 473	349 211	354 394	293 624	302 340	308 414
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	**2 677**	12 657	2 286	1 451	18 635	3 961	1 272	2 330
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	**123 808**	111 379	108 456	118 781	119 139	103 418	104 994	110 156
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**42 081**	36 433	37 493	36 659	38 523	33 082	34 548	33 737
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**193 821**	326 636	355 681	278 768	297 342	283 538	269 078	241 619
Flux de trésorerie disponibles	**109 483**	34 704	108 954	153 703	135 820	72 915	136 567	140 555
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**235 008**	244 855	198 271	158 153	146 329	180 192	126 745	115 748
Dépenses d'investissement nettes	**197 342**	224 775	183 107	142 475	141 509	175 718	126 745	115 748
Données par action[2]								
Bénéfice par action								
De base	**2,68**	2,32	2,38	2,30	2,42	2,08	2,17	2,12
Dilué	**2,67**	2,31	2,37	2,29	2,41	2,07	2,16	2,11
Dividendes par action	**0,731**	0,625	0,625	0,625	0,625	0,545	0,545	0,545

(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. De plus, la Société a également modifié l'appellation de son indicateur de rendement clé initialement intitulé « Acquisitions d'immobilisations corporelles » pour le renommer « Dépenses d'investissement nettes » à la suite de cette application. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

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

15.1 SAISONNALITÉ

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre clos le 30 novembre 2022

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2022**	2021
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits	*3*	**789 690**	745 258
Charges d'exploitation	*6*	**415 808**	390 864
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais	*7*	**2 677**	18 635
Amortissements	*8*	**156 390**	152 629
Charges financières	*9*	**57 527**	45 608
Bénéfice avant impôts sur le résultat		**157 288**	137 522
Impôts sur le résultat	*10*	**33 480**	18 383
Bénéfice de la période		**123 808**	119 139
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		**42 081**	38 523
Participations ne donnant pas le contrôle		**81 727**	80 616
		123 808	119 139
Bénéfice par action			
De base	*11*	**2,68**	2,42
Dilué	*11*	**2,67**	2,41

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**123 808**	119 139
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**27 066**	10 918
Impôts sur le résultat connexes	**(7 172)**	(2 893)
	19 894	8 025
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**65 929**	28 106
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(15 484)**	(6 825)
Impôts sur le résultat connexes	**(63)**	(53)
	50 382	21 228
	70 276	29 253
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	**3 520**	928
Impôts sur le résultat connexes	**(933)**	(246)
	2 587	682
	72 863	29 935
Résultat global de la période	**196 671**	149 074
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	**63 657**	46 952
Participations ne donnant pas le contrôle	**133 314**	102 122
	196 971	149 074

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(note 13)		*(note 14)*			
Solde au 31 août 2021	107 194	9 940	(5 875)	705 399	2 074 679	2 891 337
Bénéfice de la période	—	—	—	38 523	80 616	119 139
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	7 977	452	21 506	29 935
Résultat global de la période	—	—	7 977	38 975	102 122	149 074
Paiement fondé sur des actions (note 13 D))	—	1 461	—	—	1 122	2 583
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(5)	—	—	110	105
Dividendes (note 13 C))	—	—	—	(9 934)	(21 653)	(31 587)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(5 089)	5 089	—
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	3 174	(2 691)	—	(483)	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(7 333)	(22 175)	(29 508)
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)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 120)	—	(362)	1 482	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	1 293	(2 355)	—	(23 201)	(40 890)	(65 153)
Solde au 30 novembre 2021	108 487	7 585	2 102	721 173	2 135 911	2 975 258
Solde au 31 août 2022	**106 768**	**11 031**	**44 397**	**757 647**	**2 349 670**	**3 269 513**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**42 081**	**81 727**	**123 808**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**19 556**	**1 720**	**51 587**	**72 863**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**19 556**	**43 801**	**133 314**	**196 671**
Paiement fondé sur des actions (note 13 D))	**—**	**1 027**	**—**	**—**	**1 193**	**2 220**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**(36)**	**—**	**—**	**591**	**555**
Dividendes (note 13 C))	**—**	**—**	**—**	**(11 397)**	**(22 937)**	**(34 334)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**—**	**—**	**(1 904)**	**1 904**	**—**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	**(222)**	**—**	**—**	**(1 381)**	**—**	**(1 603)**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**(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	**2 120**	**(2 560)**	**—**	**440**	**—**	**—**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	**—**	**—**	**—**	**(7 892)**	**(29 391)**	**(37 283)**
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)**
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**—**	**(1 935)**	**—**	**318**	**1 617**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(1 043)**	**(3 504)**	**—**	**(21 816)**	**(52 912)**	**(79 275)**
Solde au 30 novembre 2022	**105 725**	**7 527**	**63 953**	**779 632**	**2 430 072**	**3 386 909**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2022** **$**	31 août 2022 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	*15 D)*	**408 498**	379 001
Créances clients et autres débiteurs		**141 482**	123 617
Impôts sur le résultat à recevoir		**6 799**	7 581
Charges payées d'avance et autres		**57 048**	41 830
Instruments financiers dérivés		**3 877**	3 465
		617 704	555 494
Actifs non courants			
Autres actifs		**81 990**	72 934
Immobilisations corporelles		**3 165 841**	3 061 177
Immobilisations incorporelles		**3 710 366**	3 656 790
Goodwill		**2 065 994**	2 010 510
Instruments financiers dérivés		**122 959**	95 537
Actifs d'impôts différés		**12 373**	15 583
		9 777 227	9 468 025
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**922**	8 633
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**362 894**	396 480
Provisions		**25 235**	28 942
Passifs d'impôts sur le résultat		**420**	39 251
Passifs sur contrat et autres passifs		**62 240**	64 221
Subventions gouvernementales reçues d'avance		**90 368**	127 851
Instruments financiers dérivés		**2 831**	2 273
Tranche courante de la dette à long terme	*12*	**341 880**	340 468
		886 790	1 008 119
Passifs non courants			
Dette à long terme	*12*	**4 671 508**	4 398 142
Passifs sur contrat et autres passifs		**9 326**	9 510
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**8 889**	9 705
Passifs d'impôts différés		**813 805**	773 036
		6 390 318	6 198 512
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*13 B)*	**105 725**	106 768
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		**7 527**	11 031
Cumul des autres éléments du résultat global	*14*	**63 953**	44 397
Bénéfices non distribués		**779 632**	757 647
		956 837	919 843
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**2 430 072**	2 349 670
		3 386 909	3 269 513
		9 777 227	9 468 025

Événements postérieurs à la date de clôture (notes 12 et 18)

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	Trimestres clos les 30 novembre **2022** **$**	2021 $
			(données retraitées, note 2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**123 808**	119 139
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	*8*	**156 390**	152 629
Charges financières	*9*	**57 527**	45 608
Impôts sur le résultat	*10*	**33 480**	18 383
Paiement fondé sur des actions		**1 404**	1 721
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		**(71)**	(1 093)
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		**(269)**	434
		372 269	336 821
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	*15 A)*	**(69 949)**	19 729
Intérêts payés		**(61 206)**	(32 872)
Impôts sur le résultat payés		**(47 293)**	(26 336)
		193 821	297 342
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		**(235 008)**	(146 329)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	*5*	**—**	(1 427 658)
Subventions reçues d'avance		**181**	—
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		**157**	—
		(234 670)	(1 573 987)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire		**(7 711)**	9 978
Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif		**163 726**	(231 511)
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		**—**	1 611 539
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		**(8 780)**	(40 761)
Remboursement des obligations locatives		**(1 689)**	(1 277)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	*13 B)*	**(1 603)**	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*13 B)*	**(2 941)**	(1 881)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	*13 C)*	**(11 397)**	—
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		**555**	105
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		**(37 283)**	(29 508)
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	*13 C)*	**(22 937)**	—
		64 051	1 311 819
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		**6 295**	1 390
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**29 497**	36 564
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**379 001**	551 968
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	*15 D)*	**408 498**	588 532

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 exerce ses activités par l'intermédiaire de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline. Cogeco Communications fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie aux clientèles résidentielle et d'affaires au Québec et en Ontario, au Canada, ainsi que dans treize États des États-Unis.

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.

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent normalement dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de 2022 de la Société.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que celles suivies par la Société dans ses états financiers consolidés annuels de 2022. Les méthodes comptables ont été appliquées de manière cohérente à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers consolidés de l'exercice 2023.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation en utilisant le coût historique, sauf pour les instruments financiers et les instruments financiers dérivés, les accords de paiement fondé sur des actions réglés en trésorerie et les actifs des régimes de retraite, qui ont été comptabilisés à la juste valeur, et pour l'obligation au titre des prestations définies et les provisions, qui ont été comptabilisées à la valeur actualisée.

L'information financière est présentée en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société.

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 12 janvier 2023.

2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

A) CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Trimestre clos le 30 novembre 2021	Montant présenté précédemment	Incidence du changement de présentation	Montant présenté actuellement
	$	$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles[1]	(141 509)	(4 820)	(146 329)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	41 384	(4 820)	36 564
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début[2]	368 434	183 534	551 968
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	409 818	178 714	588 532

(1) L'application de cette décision s'est traduite par une hausse de 4,8 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles dans le tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, car les subventions reçues d'avance étaient auparavant présentées à titre de réduction du coût des acquisitions d'immobilisations corporelles, selon les coûts engagés relativement à ces projets subventionnés par rapport au total des coûts prévus.

(2) Au 31 août 2021, un montant de 183,5 millions $ de la trésorerie soumise à restrictions a été reclassé à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société.

B) FUTURES MODIFICATIONS DE NORMES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS

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

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

3. PRODUITS

Trimestres clos les 30 novembre

	Cogeco Communications									
	Secteur des télécommunications au Canada		Secteur des télécommunications aux États-Unis		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2022	2021	**2022**	2021	**2022**	2021	**2022**	2021	**2022**	2021
	$	$	**$**	$	**$**	$	**$**	$	**$**	$
Services résidentiels[1][2][3]	**312 008**	295 569	**336 251**	317 313	**648 259**	612 882	**—**	—	**648 259**	612 882
Services commerciaux[3]	**43 362**	43 296	**44 768**	40 379	**88 130**	83 675	**—**	—	**88 130**	83 675
Autres[2]	**16 714**	16 182	**9 197**	5 802	**25 911**	21 984	**27 390**	26 717	**53 301**	48 701
	372 084	355 047	**390 216**	363 494	**762 300**	718 541	**27 390**	26 717	**789 690**	745 258

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

(2) Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié sa définition de la clientèle du service Internet afin de la rendre conforme aux pratiques du secteur. 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 définition précédente incluait également les clients des services Internet de gros, maintenant présentés au poste Autres. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective.

(3) Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, la Société a modifié la présentation des produits relativement à certains comptes de gros, qui sont passés des services résidentiels aux services commerciaux. La modification a été appliquée aux chiffres comparatifs de façon rétrospective. Par conséquent, un reclassement des produits de 4,1 millions $ a été reflété dans les résultats du premier trimestre de l'exercice 2022, le montant total du reclassement se chiffrant à 15,7 millions $ pour l'exercice 2022.

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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. Au quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a renommé ses secteurs des Services à large bande canadiens et américains, qui sont devenus les secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis. Outre le nom, aucun changement n'a été apporté à la composition des secteurs. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et d'évaluer leur performance.

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 dans les provinces de Québec et de l'Ontario, tandis que les activités du secteur des télécommunications aux États-Unis sont exercées par Breezeline dans 13 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.

La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur opérationnel selon le BAIIA ajusté, qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

À la suite de l'application de la décision de l'IFRS Interpretations Committee intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a modifié l'appellation de sa mesure initialement intitulée « Acquisitions d'immobilisations corporelles » pour la renommer « Dépenses d'investissement nettes ». Les dépenses d'investissement nettes excluent l'acquisition 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. Les subventions reçues d'avance sont comptabilisées comme une réduction des immobilisations corporelles, selon les coûts engagés relativement aux projets de construction liés à l'expansion du réseau Internet haute vitesse par rapport au total des coûts prévus. Se reporter à la note 15 B) pour un rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

Dans les tableaux ci-dessous, la colonne intitulée « Activités du siège social et éliminations » comprend les activités du siège social de Cogeco Communications et les éliminations de consolidation.

La colonne intitulée « Autres » comprend les résultats de Cogeco Média et les activités du siège social de Cogeco, ainsi que les éliminations de consolidation. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Média, la Société détient et exploite 21 stations de radio, qui offrent une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires. Cogeco Média détient également Cogeco Nouvelles, le plus important réseau radiophonique privé d'information au Québec, qui alimente des stations de radio affiliées, communautaires et indépendantes.

	Trimestre clos le 30 novembre 2022					
	Cogeco Communications					
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Données consolidées
	$	$	$	$	$	$
Produits[1]	**372 084**	**390 216**	**—**	**762 300**	**27 390**	**789 690**
Charges d'exploitation	**173 451**	**207 710**	**8 516**	**389 677**	**26 131**	**415 808**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**5 400**	**5 400**	**(5 400)**	**—**
BAIIA ajusté	**198 633**	**182 506**	**(13 916)**	**367 223**	**6 659**	**373 882**
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				**2 677**	**—**	**2 677**
Amortissements				**155 299**	**1 091**	**156 390**
Charges financières				**56 919**	**608**	**57 527**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**152 328**	**4 960**	**157 288**
Impôts sur le résultat				**31 953**	**1 527**	**33 480**
Bénéfice de la période				**120 375**	**3 433**	**123 808**
Dépenses d'investissement nettes	**115 238**	**80 408**	**1 325**	**196 971**	**371**	**197 342**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 399,5 millions $ au Canada et 390,2 millions $ aux États-Unis.

	Trimestre clos le 30 novembre 2021					
	Cogeco Communications					
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Données consolidées
	$	$	$	$	$	$
Produits[1]	355 047	363 494	—	718 541	26 717	745 258
Charges d'exploitation	167 186	187 730	8 758	363 674	27 190	390 864
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 580	5 580	(5 580)	—
BAIIA ajusté	187 861	175 764	(14 338)	349 287	5 107	354 394
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				18 635	—	18 635
Amortissements				151 637	992	152 629
Charges financières				44 955	653	45 608
Bénéfice avant impôts sur le résultat				134 060	3 462	137 522
Impôts sur le résultat				17 450	933	18 383
Bénéfice de la période				116 610	2 529	119 139
Dépenses d'investissement nettes	67 471	73 227	330	141 028	481	141 509

(1) Les produits par marché géographique comprennent 381,8 millions $ au Canada et 363,5 millions $ aux États-Unis.

5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

EXERCICE 2022

Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

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

6. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**139 483**	125 352
Coûts de prestations de service	**202 467**	199 113
Coûts liés aux clients	**32 477**	28 979
Autres achats externes	**41 381**	37 420
	415 808	390 864

7. FRAIS D'ACQUISITION, D'INTÉGRATION, DE RESTRUCTURATION ET AUTRES FRAIS

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Frais d'acquisition et d'intégration	**583**	18 635
Frais de restructuration	**816**	—
Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique	**1 278**	—
	2 677	18 635

8. AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Amortissement des immobilisations corporelles[(1)]	**142 181**	138 182
Amortissement des immobilisations incorporelles	**14 209**	14 447
	156 390	152 629

(1) Comprend l'amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation de 2,3 millions $ pour le trimestre de l'exercice 2023 (1,6 million $ au cours de l'exercice 2022).

9. CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**55 857**	43 084
Intérêts sur les obligations locatives	**646**	449
Perte nette de change	**2 372**	1 270
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**182**	203
Autres	**(1 530)**	602
	57 527	45 608

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Exigibles	**9 290**	15 549
Différés	**24 190**	2 834
	33 480	18 383

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**157 288**	137 522
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**41 681**	36 443
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**(242)**	(102)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**704**	(123)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(9 763)**	(6 561)
Autres[(1)]	**1 100**	(11 274)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**33 480**	18 383
Taux d'impôt effectif	**21,3 %**	13,4 %

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, 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.

11. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**42 081**	38 523
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**15 680 267**	15 906 808
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**43 869**	47 332
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**42 664**	43 945
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**15 766 800**	15 998 085

12. DETTE À LONG TERME

	30 novembre 2022	31 août 2022
	$	$
Billets, débentures et facilités de crédit	**4 946 777**	4 671 797
Obligations locatives	**66 611**	66 813
	5 013 388	4 738 610
Moins : tranche courante	**341 880**	340 468
	4 671 508	4 398 142

BILLETS, DÉBENTURES ET FACILITÉS DE CRÉDIT

	Échéance	Taux d'intérêt		30 novembre 2022	31 août 2022
		%		$	$
Société					
Facilité de crédit à terme rotatif					
Emprunt renouvelable – 29,5 millions $ US (32 millions $ US au 31 août 2022)	Février 2027	5,20	(1)(2)	**39 849**	41 955
Filiales					
Facilité de crédit à terme rotatif[a]					
Emprunt renouvelable	Janvier 2027	6,15	(1)	**30 000**	—
Emprunt renouvelable – 182 millions $ US (81 millions $ US au 31 août 2022)	Janvier 2027	5,40	(1)(3)	**245 846**	106 199
Billets garantis de premier rang					
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14		**33 739**	32 742
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29		**202 288**	196 313
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30		**290 023**	281 450
Billets garantis de premier rang	Septembre 2031	2,99		**497 066**	496 993
Débentures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18		**299 820**	299 730
Facilités de crédit de premier rang					
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang					
Tranche 1 – 1 588,5 millions $ US (1 592,8 millions $ US au 31 août 2022)	Janvier 2025	6,07	(1)(4)	**2 119 685**	2 060 614
Tranche 2 – 893,3 millions $ US (895,5 millions $ US au 31 août 2022)	Septembre 2028	6,57	(1)(5)	**1 188 461**	1 155 801
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Juillet 2024	—		**—**	—
				4 946 777	4 671 797
Moins : tranche courante				**334 941**	333 818
				4 611 836	4 337 979

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

(2) Un montant de 29,5 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 11 janvier 2023, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 39,4 millions $ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 4,83 %.

(3) Un montant de 182 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 11 janvier 2023, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 243,5 millions $ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 4,86 %.

(4) En date du 30 novembre 2022, une filiale américaine de la Société avait conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 770 millions $ US au titre de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 2,017 % à 2,262 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 janvier 2023 et le 30 novembre 2024. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 5,13 %.

(5) En date du 30 novembre 2022, une filiale américaine de la Société avait conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 800 millions $ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains, ou le taux LIBOR plancher de 50 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,2237 % à 1,4631 %, 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 4,11 %.

Au 30 novembre 2022, 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.

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

13. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

Actions privilégiées de premier et de second rang, pouvant être émises en série, ne comportant aucun droit de vote, sauf tel qu'il est prévu par la loi ou par les statuts de la Société.

Actions à droits de vote multiples, 20 votes par action.

Actions subalternes à droit de vote, 1 vote par action.

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2022	31 août 2022
	$	$
1 602 217 actions à droits de vote multiples	**10**	10
14 149 036 actions subalternes à droit de vote (14 176 736 au 31 août 2022)	**113 231**	113 453
	113 241	113 463
53 645 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (41 550 au 31 août 2022)	**(3 754)**	(3 377)
54 550 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)	**(3 762)**	(3 318)
	105 725	106 768

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

	Nombre d'actions	Montant
		$
Solde au 31 août 2022	**14 176 736**	**113 453**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation[(1)]	**(27 700)**	**(222)**
Solde au 30 novembre 2022	**14 149 036**	**113 231**

(1) Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, aux termes de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »), la Société a racheté et annulé 27 700 actions subalternes à droit de vote d'une valeur moyenne attribuée de 0,2 million $, pour une contrepartie de 1,6 million $. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions a totalisé 1,4 million $, et a été imputé aux bénéfices non distribués.

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

Le 13 janvier 2022, la TSX a accepté l'avis d'intention de Cogeco de procéder à une OPRCNA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 325 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 18 janvier 2022 et le 17 janvier 2023, soit environ 2,3 % des actions subalternes à droit de vote en circulation de la Société au 4 janvier 2022. L'OPRCNA précédente s'est terminée le 1er août 2020.

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

Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie

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

	Régime d'unités d'actions incitatives		Régime d'unités d'actions liées au rendement	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
		$		$
Solde au 31 août 2022	**41 550**	**3 377**	**41 315**	**3 318**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**24 986**	**1 425**	**26 578**	**1 516**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(12 891)**	**(1 048)**	**(13 343)**	**(1 072)**
Solde au 30 novembre 2022	**53 645**	**3 754**	**54 550**	**3 762**

C) DIVIDENDES

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2022, un dividende déterminé trimestriel de 0,731 $ l'action, pour un total de 11,4 millions $, a été déclaré et versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, comparativement à un dividende déterminé trimestriel déclaré de 0,625 $ l'action, pour un total de 9,9 millions $, au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021. Aucun dividende n'a été versé au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021, étant donné que le dividende était payable le 9 décembre 2021.

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2022, un dividende déterminé trimestriel de 0,776 $ l'action, pour un total de 22,9 millions $, a été déclaré et versé par la filiale de la Société, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, comparativement à un dividende déterminé trimestriel déclaré de 0,705 $ l'action, pour un total de 21,7 millions $, au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021. Aucun dividende n'a été versé au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021, étant donné que le dividende était payable le 9 décembre 2021.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Attribuables aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**1 171**	1 001
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**10 226**	8 933
	11 397	9 934
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**22 937**	21 653

Au cours de sa réunion du 12 janvier 2023, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,731 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 9 février 2023 aux actionnaires inscrits en date du 26 janvier 2023.

D) 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. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2022 de la Société.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2022, Cogeco n'a attribué aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la Société, et aucune option n'était en circulation au 30 novembre 2022 et au 31 août 2022.

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 :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2022	**874 165**	**86,52**
Attribuées	**151 028**	**69,48**
Exercées[1]	**(10 035)**	**55,35**
Annulées	**(13 985)**	**98,97**
En circulation au 30 novembre 2022	**1 001 173**	**84,09**
Pouvant être exercées au 30 novembre 2022	**560 985**	**80,06**

(1) Pour les options exercées pendant le trimestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 72,19 $.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours du trimestre clos le 30 novembre 2022 était de 11,69 $ 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 :

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

En vertu des régimes de paiement fondé sur des actions de la Société, les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	Unités d'actions liées au rendement	Unités d'actions différées
En circulation au 31 août 2022	**44 175**	**42 304**	**62 822**
Attribuées/émises[1]	**21 155**	**20 620**	**—**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**—**	**569**	**—**
Distribuées/rachetées	**(12 891)**	**(13 343)**	**—**
Annulées	**(3 134)**	**(3 055)**	**—**
Équivalents de dividendes	**—**	**584**	**779**
En circulation au 30 novembre 2022	**49 305**	**47 679**	**63 601**

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives et des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours du trimestre était de 58,02 $.

En vertu des régimes de paiement fondé sur des actions 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
En circulation au 31 août 2022	**75 375**	**94 589**	**72 166**
Attribuées/émises[1]	**28 004**	**39 851**	**—**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**—**	**1 941**	**—**
Distribuées/rachetées	**(21 108)**	**(30 069)**	**—**
Annulées	**(3 867)**	**(4 253)**	**—**
Équivalents de dividendes	**—**	**1 071**	**757**
En circulation au 30 novembre 2022	**78 404**	**103 130**	**72 923**

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives et des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours du trimestre était de 69,48 $.

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Options sur actions	**597**	553
Unités d'actions incitatives	**835**	889
Unités d'actions liées au rendement	**788**	1 141
Unités d'actions différées	**(816)**	(862)
	1 404	1 721

14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2021	(10 060)	4 185	(5 875)
Autres éléments du résultat global	2 714	5 263	7 977
Solde au 30 novembre 2021	(7 346)	9 448	2 102
Solde au 31 août 2022	**24 744**	**19 653**	**44 397**
Autres éléments du résultat global	**6 835**	**12 721**	**19 556**
Solde au 30 novembre 2022	**31 579**	**32 374**	**63 953**

15. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES AUTRES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(15 355)**	(15 396)
Charges payées d'avance et autres	**(14 670)**	(710)
Autres actifs	**(3 919)**	(2 188)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(28 086)**	38 868
Provisions	**(4 279)**	1 065
Passifs sur contrat et autres passifs	**(3 640)**	(1 910)
	(69 949)	19 729

B) ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans la section portant sur les investissements des tableaux consolidés des flux de trésorerie et les dépenses d'investissement nettes présentées à la note 4. Les dépenses d'investissement nettes sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend les subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
		(données retraitées, note 2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**235 008**	146 329
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(37 666)**	(4 820)
Dépenses d'investissement nettes	**197 342**	141 509

C) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Trimestre clos le 30 novembre 2022	Endettement bancaire	Dette à long terme: Billets, débentures et facilités de crédit	Dette à long terme: Obligations locatives	Total
	$	$	$	$
Solde au 31 août 2022	**8 633**	**4 671 797**	**66 813**	**4 747 243**
Diminution de l'endettement bancaire	**(7 711)**	**—**	**—**	**(7 711)**
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	**—**	**163 726**	**—**	**163 726**
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit	**—**	**(8 780)**	**—**	**(8 780)**
Remboursement des obligations locatives	**—**	**—**	**(1 689)**	**(1 689)**
Total des flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement, excluant les capitaux propres	**(7 711)**	**154 946**	**(1 689)**	**145 546**
Intérêts payés sur les obligations locatives	**—**	**—**	**(743)**	**(743)**
Total des variations des flux de trésorerie	**(7 711)**	**154 946**	**(2 432)**	**144 803**
Incidence des variations des taux de change	**—**	**116 695**	**603**	**117 298**
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	**—**	**3 339**	**—**	**3 339**
Augmentation nette des obligations locatives	**—**	**—**	**1 627**	**1 627**
Total des variations sans effet sur la trésorerie	**—**	**120 034**	**2 230**	**122 264**
Solde au 30 novembre 2022	**922**	**4 946 777**	**66 611**	**5 014 310**

D) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 novembre 2022	31 août 2022
	$	$
Trésorerie	**249 851**	185 401
Trésorerie avec restrictions d'utilisation[1]	**90 368**	127 851
Équivalents de trésorerie[2]	**68 279**	65 749
	408 498	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.

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de crédit

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 intermédiaires résumés de la situation financière.

La Société réduit le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. Au 30 novembre 2022, la direction est d'avis que ce risque de crédit 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 »).

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.

Pour atténuer le risque de crédit relativement à ses créances clients, 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 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. De plus, une grande partie des clients de la Société reçoivent leur facture et paient avant que les services ne soient rendus. 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. 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.

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2022, la Société avait utilisé une somme de 39,8 millions $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et un montant de 276,0 millions $ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ de Cogeco Communications, pour des soldes disponibles de 60,2 millions $ et de 474,0 millions $, respectivement. De plus, les filiales américaines de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 202,6 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 3,7 millions $ (2,7 millions $ US) avait été utilisée au 30 novembre 2022, pour un solde disponible de 199,0 millions $ (147,3 millions $ US).

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 30 novembre 2022, 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 et de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2022.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé[1]	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	770 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % à 2,262 %	Janvier 2023 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang - tranche 1
Flux de trésorerie	800 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains assorti d'un taux plancher de 50 points de base	1,224 % à 1,463 %	Octobre 2025 à juillet 2027	Emprunt à terme B garanti de premier rang - tranche 2

(1) Le taux d'intérêt n'inclut pas l'écart de crédit applicable.

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 15,4 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2022.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt, d'un montant de 182,3 millions $, lié à ses billets, débentures 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 18,2 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2022.

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 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 30 novembre 2022 était de 1,3508 $ 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 121,6 millions $.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2022		31 août 2022	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Billets, débentures et facilités de crédit	**4 946 777**	**4 772 766**	4 671 797	4 549 523

C) GESTION DU CAPITAL

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

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

Au 30 novembre 2022 et au 31 août 2022, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, 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 :

	30 novembre 2022	31 août 2022
Dette à long terme, y compris la tranche courante	**5 013 388**	4 738 610
Escomptes, coûts de transaction et autres	**38 706**	49 716
Dette à long terme avant escomptes, coûts de transaction et autres	**5 052 094**	4 788 326
Endettement bancaire	**922**	8 633
Trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation[(1)]	**(318 130)**	(251 150)
Endettement net	**4 734 886**	4 545 809

(1) Se reporter à la note 15 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. L'endettement net reflète la dette libellée en dollars américains convertie selon le taux de change en vigueur à la fin de la période, et le BAIIA ajusté et les charges financières reflètent le taux de change moyen pour la période de douze mois correspondante.

Aux dates présentées ou pour les périodes de douze mois closes à ces dates	**30 novembre 2022**	31 août 2022
Composantes des ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net	**4 672 763**	4 489 330
BAIIA ajusté	**1 410 998**	1 393 062
Charges financières	**199 581**	187 617
Ratios d'endettement et de couverture		
Endettement net / BAIIA ajusté	**3,3**	3,2
BAIIA ajusté / charges financières	**7,1**	7,4

17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 34,7 % des actions de participation de Cogeco Communications au 30 novembre 2022, représentant 84,1 % 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 le trimestre de l'exercice 2023, les honoraires de gestion payés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,4 millions $, comparativement à 5,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2022.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2022 et 2021, 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 :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
Options sur actions	**79 348**	72 200
Unités d'actions liées au rendement	**14 283**	10 100

Le tableau qui suit présente les montants que 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.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2022	2021
	$	$
Options sur actions	**355**	332
Unités d'actions liées au rendement	**143**	370
Unités d'actions différées	**(100)**	(118)
	398	584

18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 12 janvier 2023, le conseil d'administration de Cogeco a approuvé le renouvellement de l'OPRCNA de Cogeco, visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 325 000 actions subalternes à droit de vote, sous réserve de l'approbation de la Bourse de Toronto.

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.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE

	30 novembre 2022	31 août 2022	31 mai 2022	28 février 2022	30 novembre 2021
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	**2 961 877**	3 007 321	3 043 837	3 064 633	3 076 920
Clients du service Internet	**1 468 844**	1 480 554	1 487 267	1 486 063	1 478 438
Clients du service de vidéo	**953 956**	975 628	993 584	1 006 650	1 019 510
Clients du service de téléphonie	**539 077**	551 139	562 986	571 920	578 972
CANADA					
Foyers câblés[1]	**2 018 146**	1 998 418	1 990 209	1 981 003	1 966 056
Unités de service primaire	**1 807 079**	1 818 158	1 828 876	1 836 783	1 840 362
Clients du service Internet[1]	**775 063**	772 600	769 348	766 455	761 660
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**38,4 %**	38,7 %	38,7 %	38,7 %	38,7 %
Clients du service de vidéo	**644 329**	652 590	661 272	667 629	672 781
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**31,9 %**	32,7 %	33,2 %	33,7 %	34,2 %
Clients du service de téléphonie	**387 687**	392 968	398 256	402 699	405 921
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**19,2 %**	19,7 %	20,0 %	20,3 %	20,6 %
ÉTATS-UNIS					
Foyers câblés[2]	**1 695 261**	1 677 939	1 657 201	1 652 045	1 649 767
Unités de service primaire[2]	**1 154 798**	1 189 163	1 214 961	1 227 850	1 236 558
Clients du service Internet	**693 781**	707 954	717 919	719 608	716 778
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**40,9 %**	42,2 %	43,3 %	43,6 %	43,4 %
Clients du service de vidéo	**309 627**	323 038	332 312	339 021	346 729
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**18,3 %**	19,3 %	20,1 %	20,5 %	21,0 %
Clients du service de téléphonie	**151 390**	158 171	164 730	169 221	173 051
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**8,9 %**	9,4 %	9,9 %	10,2 %	10,5 %

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

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