COGECO COMMUNICATIONS

Communiqué

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

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

- **La clientèle au Canada enregistre une croissance soutenue.**
- **Les tendances en matière d'abonnements aux États-Unis ont montré une nette amélioration.**
- **Les mises à niveau du réseau se poursuivent, notamment avec l'introduction de vitesses de 2,5 Gbps aux États-Unis.**
- **Nous lancerons une marque numérique semblable à oxio le mois prochain aux États-Unis.**
- **Les projections financières pour l'exercice 2026 sont maintenues.**
- **S&P et Moody's ont rehaussé leurs perspectives à l'égard de notre crédit.**

Montréal, le 14 janvier 2026 – Cogeco Communications inc. (TSX : CCA) (« Cogeco Communications » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du premier trimestre clos le 30 novembre 2025.

« Nos résultats financiers consolidés pour le trimestre sont conformes à nos attentes », a déclaré Frédéric Perron, président et chef de la direction. « Aux États-Unis, les efforts que nous avons déployés se sont traduits par une amélioration importante des tendances en matière d'abonnements pour un deuxième trimestre consécutif, comme nous l'anticipions. Cela nous a permis d'enregistrer nos meilleures données relatives aux abonnés des 15 derniers trimestres aux États-Unis, et ce n'est qu'un début, car nous continuons à déployer de nouvelles stratégies de vente et de marketing et à investir pour rendre notre réseau encore plus rapide. »

« Autrement dit, nous renversons la tendance au chapitre des abonnés aux États-Unis, ce qui se traduira par une amélioration des résultats financiers au second semestre de l'exercice », a poursuivi M. Perron.

« Au Canada, nous nous attendons à ce que la croissance de notre clientèle se poursuive au fil du temps, à mesure que nous continuons d'étendre nos services sans fil et notre réseau rural en Ontario. »

« Nous sommes également ravis de constater que notre rigueur en matière d'affectation du capital a été reconnue par S&P et Moody's, qui ont récemment rehaussé leurs perspectives à l'égard du crédit de notre société. »

Faits saillants financiers consolidés

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)* *(non audité)*	2025 $	2024 $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[1] %
Produits	**707 247**	738 695	(4,3)	(4,9)
BAIIA ajusté[1]	**353 823**	365 215	(3,1)	(3,7)
Marge du BAIIA ajusté[1]	**50,0 %**	49,4 %		
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160	(13,1)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588	(11,8)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[1][2]	**89 524**	90 674	(1,3)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**176 323**	218 865	(19,4)	
Flux de trésorerie disponibles[1]	**125 537**	148 858	(15,7)	(15,9)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[1]	**144 291**	170 657	(15,4)	(15,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**	153 243	2,6	
Dépenses d'investissement nettes[1][3]	**156 963**	150 645	4,2	3,5
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[1]	**138 209**	128 846	7,3	6,5
Intensité du capital[1]	**22,2 %**	20,4 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[1]	**19,5 %**	17,4 %		
Bénéfice dilué par action	**2,09**	2,38	(12,2)	
Bénéfice dilué par action ajusté[1][2]	**2,11**	2,14	(1,4)	

Résultats d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026 clos le 30 novembre 2025 :

- Les produits ont diminué de 4,3 % pour atteindre 707,2 millions $. Sur la base d'un taux de change constant[1], les produits ont diminué de 4,9 %, essentiellement en raison des facteurs suivants :
    - Les produits du secteur des télécommunications aux États-Unis ont diminué de 8,6 % et de 9,9 % selon un taux de change constant, principalement en raison de la diminution du nombre d'abonnés par rapport à l'exercice précédent, en particulier pour les services d'entrée de gamme, de la plus grande proportion de clients ne s'abonnant qu'aux services Internet et de la concurrence en matière de prix.
    - Les produits du secteur des télécommunications au Canada sont demeurés stables, principalement en raison du fait que la baisse des produits par client découlant de la diminution du nombre d'abonnés aux services de vidéo et de téléphonie filaire étant donné qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que de la concurrence en matière de prix, a été contrebalancée par l'impact cumulatif des ajouts d'abonnés au service Internet haute vitesse au cours du dernier exercice.
- Le BAIIA ajusté a diminué de 3,1 % pour s'établir à 353,8 millions $. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 3,7 % en raison principalement de la baisse des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancée en partie par la croissance dans le secteur des télécommunications au Canada attribuable aux initiatives de réduction des coûts et aux gains d'efficacité opérationnelle découlant de notre programme de transformation sur trois ans en cours.
    - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications aux États-Unis a diminué de 7,8 %, ou de 9,1 % selon un taux de change constant.
    - Le BAIIA ajusté du secteur des télécommunications au Canada a augmenté de 1,9 %[4], ou de 2,0 %[4] selon un taux de change constant.
- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 93,1 millions $, dont une tranche de 88,7 millions $, ou 2,09 $ par action après dilution, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 107,2 millions $ et une tranche de 100,6 millions $, ou 2,38 $ par action après dilution, pour la période correspondante de l'exercice 2025. La diminution du bénéfice de la période et du bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société tient surtout à la

baisse du BAIIA ajusté et à la hausse des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais, principalement en raison du profit avant impôt sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions $ comptabilisé à l'exercice précédent dans le cadre d'une transaction de cession-bail, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des charges financières et de la dotation aux amortissements.

    - Le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[2] s'est établi à 89,5 millions $, ou 2,11 $ par action après dilution[2], comparativement à 90,7 millions $, ou 2,14 $ par action après dilution, à l'exercice précédent.

- Les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 157,0 millions $, en hausse de 4,2 % par rapport à 150,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Selon un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes[1] se sont établies à 155,9 millions $, en hausse de 3,5 % par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné dans le secteur des télécommunications au Canada, facteur contrebalancé en partie par le calendrier de certaines initiatives dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada.

    - Les dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau se sont chiffrées à 18,8 millions $, ou à 18,7 millions $ selon un taux de change constant[1], comparativement à 21,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes se sont établies à 138,2 millions $, en hausse de 7,3 % par rapport à 128,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[1], se sont établies à 137,2 millions $, en hausse de 6,5 % par rapport à l'exercice précédent.

    - Les projets d'expansion se sont poursuivis avec l'ajout de plus de 4 000 foyers câblés au cours du premier trimestre de l'exercice 2026.

    - L'intensité du capital s'est établie à 22,2 %, comparativement à 20,4 % pour l'exercice précédent. En excluant les projets d'expansion du réseau, l'intensité du capital s'est établie à 19,5 %, comparativement à 17,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 2,6 % pour s'établir à 157,2 millions $, principalement en raison de la hausse des dépenses.

- Les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 15,7 %, ou de 15,9 % selon un taux de change constant, pour se chiffrer à 125,5 millions $, ou à 125,2 millions $ selon un taux de change constant[1], ce qui s'explique principalement par la baisse du produit net de cessions d'immobilisations découlant principalement du produit net de 16,5 millions $ reçu à l'exercice précédent dans le cadre d'une transaction de cession-bail, par la baisse du BAIIA ajusté et par la hausse des dépenses d'investissement nettes, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des charges financières et des impôts exigibles. Les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, ont diminué de 15,4 %, ou de 15,7 % selon un taux de change constant, pour se chiffrer à 144,3 millions $, ou à 143,8 millions $ selon un taux de change constant.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 19,4 % pour s'établir à 176,3 millions $, principalement en raison de la hausse des impôts sur le résultat payés et du calendrier des paiements des dettes fournisseurs et autres créditeurs, mais également de la baisse du BAIIA ajusté, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des intérêts payés.

- Au cours de sa réunion du 14 janvier 2026, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende trimestriel de 0,987 $ par action, en hausse de 7,0 % par rapport au dividende de 0,922 $ par action pour le trimestre correspondant de l'exercice 2025.

---

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

(2) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

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

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

Faits saillants financiers

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	2025 $	2024 $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[1][2] %
Opérations				
Produits	**707 247**	738 695	(4,3)	(4,9)
BAIIA ajusté[2]	**353 823**	365 215	(3,1)	(3,7)
Marge du BAIIA ajusté[2]	**50,0 %**	49,4 %		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)[3]	**1 298**	(9 958)	—	
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160	(13,1)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588	(11,8)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[2][4]	**89 524**	90 674	(1,3)	
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**176 323**	218 865	(19,4)	
Flux de trésorerie disponibles[2]	**125 537**	148 858	(15,7)	(15,9)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**144 291**	170 657	(15,4)	(15,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**	153 243	2,6	
Dépenses d'investissement nettes[2][5]	**156 963**	150 645	4,2	3,5
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**138 209**	128 846	7,3	6,5
Intensité du capital[2]	**22,2 %**	20,4 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**19,5 %**	17,4 %		
Données par action[6]				
Bénéfice par action				
De base	**2,11**	2,39	(11,7)	
Dilué	**2,09**	2,38	(12,2)	
Dilué ajusté[2][4]	**2,11**	2,14	(1,4)	
Dividendes par action	**0,987**	0,922	7,0	

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers 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 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

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

(3) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2025, 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 et d'autres accords, ainsi qu'aux frais de restructuration engagés. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2024, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) se rapportaient principalement à un profit sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions $ comptabilisé dans le cadre d'une transaction de cession-bail.

(4) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

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

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

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 30 novembre 2025** **$**	Au 31 août 2025 $
Situation financière		
Trésorerie	**65 129**	75 152
Total de l'actif	**9 798 028**	9 692 395
Dette à long terme		
Tranche courante	**253 715**	43 632
Tranche non courante	**4 383 980**	4 510 769
Endettement net[1]	**4 620 979**	4 527 171
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**3 226 145**	3 160 522

(1) L'endettement net est une mesure de gestion du capital. Pour de plus amples renseignements sur cette mesure financière, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 qui est disponible sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

Énoncés de nature prospective

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

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce communiqué de presse devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2025, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour la même période préparés conformément aux Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité ») et le rapport annuel de l'exercice 2025 de la Société.

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

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

Un rapprochement entre les mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières et les mesures les plus directement comparables conformes aux Normes IFRS de comptabilité est présenté ci-après. Certaines informations à présenter additionnelles relatives aux mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières utilisées dans le présent communiqué ont été intégrées par renvoi et se trouvent à la rubrique « Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 qui est disponible sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca. Les mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ci-dessous sont utilisées comme composante des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité de Cogeco Communications.

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité déterminées	Utilisées dans la composante des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité suivants
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	Bénéfice dilué par action ajusté
Données présentées sur la base d'un taux de change constant	Variation selon un taux de change constant
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 sont converties selon le taux de change moyen de la période correspondante de l'exercice précédent, soit de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

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

Données consolidées

Trimestres clos les 30 novembre			2025	2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**707 247**	(4 784)	**702 463**	738 695	**(4,3)**	**(4,9)**
Charges d'exploitation	**347 410**	(2 602)	**344 808**	368 558	**(5,7)**	**(6,4)**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**6 014**	—	**6 014**	4 922	**22,2**	**22,2**
BAIIA ajusté	**353 823**	(2 182)	**351 641**	365 215	**(3,1)**	**(3,7)**
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	(383)	**125 154**	148 858	**(15,7)**	**(15,9)**
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	(1 106)	**155 857**	150 645	**4,2**	**3,5**

Secteur des télécommunications au Canada

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant**	Données réelles[1]	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**376 912**	—	**376 912**	377 266	**(0,1)**	**(0,1)**
Charges d'exploitation	**176 591**	(198)	**176 393**	180 706	**(2,3)**	**(2,4)**
BAIIA ajusté	**200 321**	198	**200 519**	196 560	**1,9**	**2,0**
Dépenses d'investissement nettes	**105 691**	(357)	**105 334**	76 918	**37,4**	**36,9**

(1) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui étaient incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 2,9 millions $ ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada.

Secteur des télécommunications aux États-Unis

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**330 335**	(4 784)	**325 551**	361 429	**(8,6)**	**(9,9)**
Charges d'exploitation	**165 502**	(2 404)	**163 098**	182 617	**(9,4)**	**(10,7)**
BAIIA ajusté	**164 833**	(2 380)	**162 453**	178 812	**(7,8)**	**(9,1)**
Dépenses d'investissement nettes	**51 272**	(749)	**50 523**	73 727	**(30,5)**	**(31,5)**

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	**1 298**	(9 958)
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	**(337)**	281
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	**(113)**	(237)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**89 524**	90 674

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**176 323**	218 865
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**92 442**	74 174
Impôts sur le résultat payés	**28 544**	6 639
Impôts exigibles	**(10 978)**	(14 628)
Intérêts payés	**57 554**	61 471
Charges financières	**(61 643)**	(65 489)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**2 620**	1 464
Dépenses d'investissement nettes[2]	**(156 963)**	(150 645)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	**1 212**	19 613
Remboursement des obligations locatives	**(3 574)**	(2 606)
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	148 858
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**18 754**	21 799
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**144 291**	170 657

(1) Inclus dans les charges financières.

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

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160
Impôts sur le résultat	**25 708**	26 625
Charges financières	**61 643**	65 489
Amortissements	**172 079**	175 899
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	**1 298**	(9 958)
BAIIA ajusté	**353 823**	365 215

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

Trimestres clos les 30 novembre			2025	2024		Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**			153 243	**2,6**	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(188)**			(2 598)	**(92,8)**	
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	(1 106)	**155 857**	150 645	**4,2**	**3,5**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**18 754**	(74)	**18 680**	21 799	**(14,0)**	**(14,3)**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**138 209**	(1 032)	**137 177**	128 846	**7,3**	**6,5**

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

Trimestres clos les 30 novembre			2025	2024		Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	(383)	**125 154**	148 858	**(15,7)**	**(15,9)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**18 754**	(74)	**18 680**	21 799	**(14,0)**	**(14,3)**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**144 291**	(457)	**143 834**	170 657	**(15,4)**	**(15,7)**

Renseignements supplémentaires

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

À propos de Cogeco Communications inc.

Cogeco Communications inc. est un fournisseur de services de télécommunications de premier plan engagé à rassembler les gens grâce à des expériences de communication et de divertissement remarquables. Nous fournissons des services Internet, sans-fil, vidéo et téléphonie filaire de classe mondiale à 1,6 million d'abonnés résidentiels et d'affaires au Canada et dans treize États des États-Unis. Au Canada, nos services sont commercialisés sous les marques Cogeco et oxio, et aux États-Unis, sous la marque Breezeline. Nous sommes fiers de notre forte présence dans les communautés que nous desservons ainsi que de notre engagement envers un avenir durable. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

- 30 -

Renseignements :

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

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

Conférence téléphonique :

Jeudi 15 janvier 2026 à 8 h (heure normale de l'Est)

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

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

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

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

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

La conférence téléphonique sera suivie, **à 11 h 30**, de **l'assemblée annuelle des actionnaires** de chaque société, qui se tiendra en mode hybride.

- **En webdiffusion en direct, à l'adresse :** https://meetings.lumiconnect.com/400-904-717-597
- **En personne :** Lumi Experience Montreal, 1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 3610 (36e étage)

cogeco COMMUNICATIONS

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2025

Rapport de gestion 2

États financiers consolidés intermédiaires résumés 37

Statistiques sur les unités de service primaire 57

cogeco COMMUNICATIONS

RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2025

1. Énoncés de nature prospective 3
2. Faits saillants financiers 4
3. Aperçu de l'entreprise 6
4. Résultats d'exploitation et financiers consolidés 7
5. Résultats d'exploitation et financiers sectoriels 12
6. Transactions entre parties liées 17
7. Analyse des flux de trésorerie 18
8. Situation financière 21
9. Ressources en capital et liquidités 22
10. Contrôles et procédures 25
11. Incertitudes et principaux facteurs de risque 25
12. Développements en matière de méthodes comptables 26
13. Mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières 27
14. Renseignements financiers trimestriels supplémentaires 36

1. Énoncés de nature prospective

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

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 préparés conformément aux Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité ») et avec le rapport annuel de l'exercice 2025 de la Société.

Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 14 janvier 2026, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle de l'exercice 2025, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. Faits saillants financiers

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)*	2025 $	2024 $	Variation %	Variation selon un taux de change constant[1][2] %
Opérations				
Produits	**707 247**	738 695	(4,3)	(4,9)
BAIIA ajusté[2]	**353 823**	365 215	(3,1)	(3,7)
Marge du BAIIA ajusté[2]	**50,0 %**	49,4 %		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	**1 298**	(9 958)	—	
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160	(13,1)	
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588	(11,8)	
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société[2][3]	**89 524**	90 674	(1,3)	
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**176 323**	218 865	(19,4)	
Flux de trésorerie disponibles[2]	**125 537**	148 858	(15,7)	(15,9)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**144 291**	170 657	(15,4)	(15,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**	153 243	2,6	
Dépenses d'investissement nettes[2][4]	**156 963**	150 645	4,2	3,5
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**138 209**	128 846	7,3	6,5
Intensité du capital[2]	**22,2 %**	20,4 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau[2]	**19,5 %**	17,4 %		
Données par action[5]				
Bénéfice par action				
De base	**2,11**	2,39	(11,7)	
Dilué	**2,09**	2,38	(12,2)	
Dilué ajusté[2][3]	**2,11**	2,14	(1,4)	
Dividendes par action	**0,987**	0,922	7,0	

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers 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 2024, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

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

(3) Exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle.

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

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

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 30 novembre 2025** **$**	Au 31 août 2025 $
Situation financière		
Trésorerie	**65 129**	75 152
Total de l'actif	**9 798 028**	9 692 395
Dette à long terme		
Tranche courante	**253 715**	43 632
Tranche non courante	**4 383 980**	4 510 769
Endettement net[1]	**4 620 979**	4 527 171
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**3 226 145**	3 160 522

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

3. Aperçu de l'entreprise

Cogeco Communications est une société de télécommunications qui fournit des services Internet, sans-fil, vidéo et téléphonie filaire aux clientèles résidentielle et d'affaires au Canada et aux États-Unis. Les résultats de la Société sont présentés en deux secteurs opérationnels : le secteur des télécommunications au Canada et le secteur des télécommunications aux États-Unis.

3.1 Développements de l'entreprise

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

Forte du succès rencontré lors du lancement des services sans fil aux États-Unis, Cogeco Communications a poursuivi l'expansion de ses services sans fil en procédant à un lancement au Canada en juillet 2025. Les services ont d'abord été lancés dans 13 marchés au Québec et en Ontario, puis ont été étendus dans la majorité de la zone de couverture en octobre 2025. Cogeco Mobile est offert en forfait aux nouveaux abonnés et aux abonnés actuels du service Internet de Cogeco.

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

3.2 Contexte opérationnel

La Société exerce ses activités dans un secteur qui fournit des services essentiels à des clients résidentiels et commerciaux et qui est reconnu pour sa résilience au fil des cycles économiques. Toutefois, en raison de l'intensification de la concurrence et de l'évolution des tendances en matière d'abonnements au service de vidéo, la Société s'attend à des pressions soutenues sur ses produits et ses coûts d'exploitation. De plus, des conditions économiques défavorables, y compris les répercussions sur l'environnement macroéconomique du contexte sans cesse changeant des droits de douane imposés par les États-Unis, pourraient amener les clients à réduire ou à reporter des dépenses discrétionnaires et/ou entraîner une hausse des coûts et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ce qui pourrait exercer des pressions sur les produits et/ou les coûts d'exploitation de la Société. Pour soutenir sa croissance, la Société a entrepris un programme de transformation sur trois ans, qui est axé sur les synergies, la numérisation, l'analytique avancée, l'expansion du réseau et les services sans fil. Dans le cadre de son programme de transformation sur trois ans, la Société met en œuvre plusieurs initiatives axées sur la génération de produits et visant à générer des gains d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble de l'organisation.

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

3.3 Indicateurs de rendement clés

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

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

Aperçu

Les résultats financiers de Cogeco Communications pour le premier trimestre de l'exercice 2026 ont été conformes aux attentes. Les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle dont a bénéficié l'ensemble de la Société grâce à notre programme de transformation sur trois ans en cours ont atténué en partie les pressions sur les produits de la Société, particulièrement dans un contexte où le secteur des télécommunications aux États-Unis continue de se heurter à la concurrence en matière de prix. Aux États-Unis, les tendances en matière d'abonnements ont montré une nette amélioration pour un deuxième trimestre consécutif grâce aux nouvelles stratégies de vente et de marketing et aux investissements effectués dans les infrastructures de réseau, qui devraient se répercuter positivement sur les résultats financiers au second semestre de l'exercice 2026.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a poursuivi ses activités d'expansion du réseau, qui ont permis l'ajout de plus de 4 000 foyers câblés.

Cogeco Communications maintient ses projections financières pour l'exercice 2026 qu'elle a publiées le 29 octobre 2025. Ces projections financières, y compris les diverses hypothèses sous-jacentes, contiennent des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Communications et devraient être lues conjointement avec la rubrique « Énoncés de nature prospective » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2025 et du présent rapport de gestion.

4. Résultats d'exploitation et financiers consolidés

4.1 Performance consolidée

Trimestres clos les 30 novembre			**2025**	2024		**Variation**
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles[1]**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant[2]**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**707 247**	(4 784)	**702 463**	738 695	**(4,3)**	**(4,9)**
Charges d'exploitation	**347 410**	(2 602)	**344 808**	368 558	**(5,7)**	**(6,4)**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**6 014**	—	**6 014**	4 922	**22,2**	**22,2**
BAIIA ajusté	**353 823**	(2 182)	**351 641**	365 215	**(3,1)**	**(3,7)**
Marge du BAIIA ajusté	**50,0 %**			49,4 %		
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	(1 106)	**155 857**	150 645	**4,2**	**3,5**
Intensité du capital	**22,2 %**			20,4 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

Produits

Trimestres clos les 30 novembre	**2025**	2024	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Secteur des télécommunications au Canada	**376 912**	377 266	(0,1)	(0,1)	—
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**330 335**	361 429	(8,6)	(9,9)	(4 784)
	707 247	738 695	(4,3)	(4,9)	(4 784)

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les produits ont diminué de 4,3 % (4,9 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

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

Charges d'exploitation

Trimestres clos les 30 novembre	**2025**	2024[1]	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[1]	**176 591**	180 706	(2,3)	(2,4)	(198)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**165 502**	182 617	(9,4)	(10,7)	(2 404)
Activités du siège social et éliminations[1]	**5 317**	5 235	1,6	1,6	—
	347 410	368 558	(5,7)	(6,4)	(2 602)

(1) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui étaient incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 2,9 millions $ ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada. Pour l'exercice complet, le poste Activités du siège social et éliminations comprend des charges d'exploitation de 10,9 millions $ liées aux activités sans fil au Canada pour l'exercice 2025 et de 14,4 millions $ pour l'exercice 2024.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 5,7 % (6,4 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant découle principalement des initiatives de réduction des coûts et des gains d'efficacité opérationnelle dont a bénéficié l'ensemble de la Société grâce à notre programme de transformation sur trois ans en cours, en plus des éléments suivants :

- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada; facteur partiellement contrebalancé par
- une augmentation des ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés dans le secteur des télécommunications au Canada;
- la comptabilisation à l'exercice précédent d'un profit de 2,6 millions $ à la cession de certaines immobilisations corporelles dans le secteur des télécommunications au Canada; et
- des coûts liés aux licences technologiques de 1,7 million $ pour l'exploitation de services sans fil au Canada, qui ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2026 étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »).

Honoraires de gestion

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. (« Cogeco ») se sont chiffrés à 6,0 millions $, comparativement à 4,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2025. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA ajusté

Trimestres clos les 30 novembre	2025	2024[1]	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[1]	200 321	196 560	1,9	2,0	198
Secteur des télécommunications aux États-Unis	164 833	178 812	(7,8)	(9,1)	(2 380)
Activités du siège social et éliminations[1]	(11 331)	(10 157)	(11,6)	(11,6)	—
	353 823	365 215	(3,1)	(3,7)	(2 182)

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a diminué de 3,1 % (3,7 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant découle principalement de la baisse des produits dans le secteur des télécommunications aux États-Unis, contrebalancée en partie par la croissance dans le secteur des télécommunications au Canada, qui est attribuable aux initiatives de réduction des coûts et aux gains d'efficacité opérationnelle, comme il est expliqué ci-dessus.

Dépenses d'investissement nettes

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024[1]	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Données réelles $	Incidence du taux de change $	Selon un taux de change constant $	Données réelles $	Données réelles %	Selon un taux de change constant %
Secteur des télécommunications au Canada[1]	105 691	(357)	105 334	76 918	37,4	36,9
Secteur des télécommunications aux États-Unis	51 272	(749)	50 523	73 727	(30,5)	(31,5)
Dépenses d'investissement nettes[2]	156 963	(1 106)	155 857	150 645	4,2	3,5
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	18 754	(74)	18 680	21 799	(14,0)	(14,3)
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	138 209	(1 032)	137 177	128 846	7,3	6,5
Intensité du capital	22,2 %			20,4 %		
Intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau	19,5 %			17,4 %		

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

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 4,2 % (3,5 % selon un taux de change constant). Cette augmentation selon un taux de change constant est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné dans le secteur des télécommunications au Canada, partiellement contrebalancée par le calendrier de certaines activités dans les secteurs des télécommunications aux États-Unis et au Canada.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le ratio d'intensité du capital a atteint 22,2 %, contre 20,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du ratio d'intensité du capital s'explique principalement par la baisse des produits, combinée à la hausse des dépenses d'investissement évoquée ci-dessus.

En excluant les projets d'expansion du réseau, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 7,3 % pour le premier trimestre de l'exercice 2026 (6,5 % selon un taux de change constant), tandis que le ratio d'intensité du capital a atteint 19,5 %, comparativement à 17,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Frais d'acquisition et d'intégration	**—**	148	—
Frais de restructuration	**645**	1 038	(37,9)
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords[1]	**653**	1 545	(57,7)
Profit sur transactions de cession-bail[2]	**—**	(13 844)	—
Autres frais	**—**	1 155	—
	1 298	(9 958)	—

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2025 clos le 30 novembre 2024, les coûts liés aux licences technologiques pour le déploiement du système canadien de technologie sans fil se chiffraient à 1,2 million $; pour le premier trimestre de l'exercice 2026, ces coûts se chiffrent à 1,7 million $ et sont inclus dans les charges d'exploitation du secteur des télécommunications au Canada puisque le système est maintenant en service.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) ont augmenté de 11,3 millions $, principalement en raison des facteurs suivants :

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

4.3 Amortissements

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Secteur des télécommunications au Canada	**82 951**	86 031	(3,6)
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**88 822**	89 573	(0,8)
Activités du siège social et éliminations	**306**	295	3,7
	172 079	175 899	(2,2)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, la dotation aux amortissements a diminué de 2,2 %, principalement en raison de la modification de la composition de l'actif au sein des secteurs des télécommunications au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancée par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien depuis l'exercice précédent en ce qui concerne le secteur des télécommunications aux États-Unis.

4.4 Charges financières

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**66 107**	70 157	(5,8)
Intérêts sur les obligations locatives	**760**	742	2,4
Perte nette (profit net) de change	**(897)**	1 996	—
Produits d'intérêts et autres produits	**(1 208)**	(2 727)	(55,7)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif[1]	**(3 979)**	(5 330)	(25,3)
Autres	**860**	651	32,1
Charges financières	**61 643**	65 489	(5,9)

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges financières ont diminué de 5,9 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang en raison de la diminution de l'encours de la dette et des taux d'intérêt variables; et
- la baisse de l'utilisation de la facilité de crédit à terme rotatif par rapport à l'exercice précédent; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des intérêts comptabilisés à l'actif en ce qui concerne la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux.

4.5 Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Exigibles	**10 978**	14 628	(25,0)
Différés	**14 730**	11 997	22,8
Impôts sur le résultat	**25 708**	26 625	(3,4)
Taux d'impôt effectif	**21,6 %**	19,9 %	8,5

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, la charge d'impôts sur le résultat est demeurée comparable à celle de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les impôts exigibles ont diminué au premier trimestre de l'exercice 2026 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la charge d'impôts sur le résultat plus élevée à l'exercice précédent, en plus de la variation des différences temporaires.

4.6 Bénéfice de la période

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)	**$**	$	%
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160	(13,1)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588	(11,8)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[1]	**4 419**	6 572	(32,8)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**89 524**	90 674	(1,3)
Bénéfice de base par action	**2,11**	2,39	(11,7)
Bénéfice dilué par action	**2,09**	2,38	(12,2)
Bénéfice dilué par action ajusté	**2,11**	2,14	(1,4)

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 13,1 % et de 11,8 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution du BAIIA ajusté; et
- la hausse des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), qui s'explique principalement par le profit avant impôts sans effet sur la trésorerie de 13,8 millions $ comptabilisé au cours de l'exercice précédent dans le cadre d'une transaction de cession-bail; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des charges financières; et
- la baisse de la dotation aux amortissements.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société, qui exclut l'incidence des frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits), déduction faite des impôts et de la participation ne donnant pas le contrôle, a diminué de 1,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

5. Résultats d'exploitation et financiers sectoriels

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

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

5.1 Secteur des télécommunications au Canada

Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 30 novembre			2025	2024		Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Données réelles[1]	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant[2]	Données réelles[3]	Données réelles	Selon un taux de change constant
	$	$	$	$	%	%
Produits	**376 912**	—	**376 912**	377 266	**(0,1)**	**(0,1)**
Charges d'exploitation	**176 591**	(198)	**176 393**	180 706	**(2,3)**	**(2,4)**
BAIIA ajusté	**200 321**	198	**200 519**	196 560	**1,9**	**2,0**
Marge du BAIIA ajusté	**53,1 %**			52,1 %		
Dépenses d'investissement nettes	**105 691**	(357)	**105 334**	76 918	**37,4**	**36,9**
Intensité du capital	**28,0 %**			20,4 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

(3) Avec prise d'effet au premier trimestre de l'exercice 2026, le secteur des télécommunications au Canada comprend les activités sans fil canadiennes, qui étaient incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 2,9 millions $ ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada.

Produits

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les produits sont demeurés stables, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

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

Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 2,3 % (2,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les initiatives de réduction des coûts et les gains d'efficacité opérationnelle; et
- la baisse des coûts liés aux services de vidéo découlant en partie d'une diminution du nombre d'abonnements à la télévision; facteurs partiellement contrebalancés par
- l'augmentation des charges relatives aux ventes et des autres charges d'exploitation afin de stimuler la croissance du nombre d'abonnés;
- un profit de 2,6 millions $ à la cession de certaines immobilisations corporelles comptabilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2025; et
- des coûts liés aux licences technologiques de 1,7 million $ pour l'exploitation de services sans fil au Canada, qui ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2026 étant donné que le système de technologie sans fil est maintenant en service, alors que ces coûts ont été comptabilisés dans les frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) au cours de la phase de démarrage (se reporter à la sous-rubrique 4.2 « Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits) »).

BAIIA ajusté

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,9 % (2,0 % selon un taux de change constant) en raison d'une baisse des charges d'exploitation, tandis que les produits sont demeurés stables.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont augmenté de 37,4 % (36,9 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 28,0 %, contre 20,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement liées à l'équipement chez l'abonné, facteur contrebalancé en partie par le calendrier de certaines initiatives.

Unités de service primaire

		Ajouts nets (pertes nettes)	
		Trimestres clos les 30 novembre	
	30 novembre 2025	**2025**	2024
Unités de service primaire[1]	**1 865 999**	**(8 072)**	(1 327)
Abonnés au service Internet	**947 079**	**8 913**	10 691
Abonnés au service de vidéo	**567 941**	**(10 820)**	(7 983)
Abonnés au service de téléphonie filaire	**350 979**	**(6 165)**	(4 035)

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

Internet

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le nombre d'abonnés au service Internet a augmenté de 8 913.

Vidéo

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de vidéo se sont chiffrées à 10 820 et sont principalement attribuables aux changements continus des tendances de consommation vidéo du fait qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, facteur contrebalancé en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Téléphonie filaire

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de téléphonie filaire se sont chiffrées à 6 165 et sont principalement attribuables à la baisse de la proportion des clients s'abonnant au service de téléphonie résidentielle, facteurs contrebalancés en partie par les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Foyers câblés

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le nombre de foyers câblés a augmenté de 1 097.

5.2 Secteur des télécommunications aux États-Unis

Résultats d'exploitation et financiers

Trimestres clos les 30 novembre	2025			2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles[1]**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant[2]**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Produits	**330 335**	(4 784)	**325 551**	361 429	**(8,6)**	**(9,9)**
Charges d'exploitation	**165 502**	(2 404)	**163 098**	182 617	**(9,4)**	**(10,7)**
BAIIA ajusté	**164 833**	(2 380)	**162 453**	178 812	**(7,8)**	**(9,1)**
Marge du BAIIA ajusté	**49,9 %**			49,5 %		
Dépenses d'investissement nettes	**51 272**	(749)	**50 523**	73 727	**(30,5)**	**(31,5)**
Intensité du capital	**15,5 %**			20,4 %		

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

Produits

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

En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 236,6 millions $ US, contre 262,7 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2025.

Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les charges d'exploitation ont diminué de 9,4 % (10,7 % selon un taux de change constant). Cette diminution selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

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

BAIIA ajusté

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le BAIIA ajusté a diminué de 7,8 % (9,1 % selon un taux de change constant). La diminution selon un taux de change constant découle principalement de la baisse des produits, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.

En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 118,1 millions $ US, contre 130,0 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2025.

Dépenses d'investissement nettes et intensité du capital

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement nettes ont diminué de 30,5 % (31,5 % selon un taux de change constant) et le ratio d'intensité du capital a atteint 15,5 %, contre 20,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du calendrier de certaines initiatives.

En monnaie locale, les dépenses d'investissement nettes se sont chiffrées à 36,7 millions $ US, comparativement à 53,6 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2025.

Unités de service primaire

	30 novembre 2025	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre 2025	2024
Unités de service primaire[1]	**952 089**	**(10 094)**	(17 505)
Abonnés au service Internet	**614 924**	**(1 146)**	(5 726)
Abonnés au service de vidéo	**227 189**	**(6 978)**	(8 527)
Abonnés au service de téléphonie filaire	**109 976**	**(1 970)**	(3 252)

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

Internet

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service Internet se sont chiffrées à 1 146 et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

- un environnement hautement concurrentiel, surtout en ce qui concerne les services Internet d'entrée de gamme; partiellement contrebalancé par
- des ajouts nets d'abonnés au service Internet se chiffrant à 2 602 en Ohio, en partie attribuables à l'amélioration de la gestion des clients découlant des nouvelles stratégies de vente et de marketing et des investissements effectués dans les infrastructures de réseau; et
- les ajouts dans les régions où il y a eu une expansion du réseau.

Vidéo

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de vidéo se sont chiffrées à 6 978 et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

Téléphonie filaire

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les pertes nettes d'abonnés au service de téléphonie filaire se sont chiffrées à 1 970 et sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

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

Foyers câblés

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le nombre de foyers câblés a augmenté de 3 125.

6. Transactions entre parties liées

Au 30 novembre 2025, Cogeco détenait 28,4 % des actions de participation de la Société, représentant 79,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Honoraires de gestion versés à Cogeco	**6 014**	4 922

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2025 et 2024, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
(en nombre d'unités)	**2025**	2024
Options sur actions	**189 845**	143 978
Unités d'actions liées au rendement	**24 679**	89 991

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Options sur actions	**246**	198
Unités d'actions incitatives	**27**	40
Unités d'actions liées au rendement	**646**	255
Unités d'actions différées	**83**	36
	1 002	529

7. Analyse des flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**176 323**	218 865	(19,4)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**(158 619)**	(136 965)	15,8
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**(28 264)**	(69 275)	(59,2)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	**537**	2 609	(79,4)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(10 023)**	15 234	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**75 152**	76 335	(1,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**65 129**	91 569	(28,9)

7.1 Activités d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 19,4 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du paiement final des soldes d'impôt sur le résultat pour l'exercice 2025, ce qui reflète les modifications apportées aux lois fiscales;
- la hausse des sorties de trésorerie liées aux autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie, principalement attribuable au calendrier des paiements des dettes fournisseurs et autres créditeurs; et
- la diminution du BAIIA ajusté; facteurs partiellement contrebalancés par
- la diminution des intérêts payés.

7.2 Activités d'investissement

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont augmenté de 15,8 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- le produit net de 16,5 millions $ reçu dans le cadre d'une transaction de cession-bail au cours du premier trimestre de l'exercice 2025; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Acquisitions d'immobilisations corporelles

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

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**	153 243	2,6
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(188)**	(2 598)	(92,8)
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	150 645	4,2

7.3 Activités de financement

Émission de titres d'emprunt et remboursement de la dette

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

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2025	2024	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	
Diminution de l'endettement bancaire	**(1 379)**	(8 470)	Liée au calendrier des besoins en fonds de roulement.
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif	**45 985**	18 821	Liée aux fonds prélevés aux termes de la facilité de crédit rotatif.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**3 588**	—	Liée aux fonds prélevés aux termes de la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang.
Remboursement des billets et des facilités de crédit	**(21 434)**	(41 258)	Se rapporte principalement aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, y compris un remboursement additionnel de 10 millions $ US en septembre 2025. Le remboursement de l'exercice précédent était principalement lié au remboursement des billets garantis de premier rang, série A, d'un montant de 25 millions $ US à l'échéance en septembre 2024 et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
Remboursement des obligations locatives	**(3 574)**	(2 606)	Résultat comparable.
	23 186	(33 513)	

Dividendes

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, un dividende déterminé trimestriel de 0,987 $ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 41,4 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,922 $ par action, ou 38,7 millions $, versé au premier trimestre de l'exercice 2025.

7.4 Flux de trésorerie disponibles

Trimestres clos les 30 novembre	2025[1]	2024	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	**353 823**	365 215	(3,1)	(3,7)	(2 182)
Paiement fondé sur des actions	**1 496**	2 223	(32,7)		
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	**1 212**	19 613	(93,8)		
Perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail[3]	**726**	(16 448)	—		
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	**116**	201	(42,3)		
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres (frais) profits[3]	**(1 298)**	9 958	—		
Charges financières	**(61 643)**	(65 489)	(5,9)		
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[4]	**2 620**	1 464	79,0		
Impôts exigibles	**(10 978)**	(14 628)	(25,0)		
Dépenses d'investissement nettes	**(156 963)**	(150 645)	4,2		
Remboursement des obligations locatives	**(3 574)**	(2 606)	37,1		
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	148 858	(15,7)	(15,9)	(383)
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**144 291**	170 657	(15,4)	(15,7)	(457)

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3960 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données du premier trimestre de l'exercice 2026 selon un taux de change constant sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2025, qui était de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

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

(4) Inclus dans les charges financières.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 15,7 % (15,9 % selon un taux de change constant). Cette variation selon un taux de change constant est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la diminution du produit net de cessions d'immobilisations corporelles, découlant principalement du produit net de 16,5 millions $ reçu à l'exercice précédent dans le cadre d'une transaction de cession-bail;
- la diminution du BAIIA ajusté; et
- la hausse des dépenses d'investissement nettes; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des charges financières; 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 2026 se sont chiffrés à 144,3 millions $ (143,8 millions $ selon un taux de change constant), soit une baisse de 15,4 % (15,7 % selon un taux de change constant), par rapport à 170,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

7.5 Déclaration de dividendes

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2026, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,987 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2026 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2026. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

8. Situation financière

8.1 Fonds de roulement

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

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2025** **$**	31 août 2025 $	Variation $	Explications
Actifs courants				
Trésorerie	**65 129**	75 152	(10 023)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	**143 520**	131 876	11 644	Principalement liée au calendrier de recouvrement des créances clients et autres débiteurs, incluant les subventions à recevoir relativement aux projets d'expansion du réseau.
Impôts sur le résultat à recevoir	**3 808**	3 483	325	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	**59 909**	46 952	12 957	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre de conventions de services.
Instruments financiers dérivés	**5 876**	2 947	2 929	Principalement liée au reclassement dans les actifs courants de la tranche de swap de taux d'intérêt échéant en octobre 2026, partiellement contrebalancé par l'arrivée à échéance de tranches en octobre 2025.
	278 242	260 410	17 832	
Passifs courants				
Endettement bancaire	**—**	1 379	(1 379)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**334 223**	380 616	(46 393)	Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	**30 096**	40 915	(10 819)	Principalement liée au versement de redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés et au paiement de frais de restructuration comptabilisés antérieurement.
Passifs d'impôts sur le résultat	**12 626**	30 089	(17 463)	Principalement liée au paiement final des soldes d'impôt pour l'exercice 2025, contrebalancé en partie par la charge d'impôts exigibles pour la période.
Passifs sur contrat et autres passifs	**57 277**	58 627	(1 350)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	**2 478**	1 961	517	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	**253 715**	43 632	210 083	Principalement liée au reclassement dans la tranche courante des billets garantis de premier rang, série B, d'un montant de 150 millions $ US échéant en septembre 2026.
	690 415	557 219	133 196	
Fonds de roulement déficitaire	**(412 173)**	(296 809)	(115 364)	

8.2 Autres variations importantes

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2025 $**	31 août 2025 $	Variation $	Explications
Actifs non courants				
Autres actifs	**164 020**	153 451	10 569	Principalement liée à une augmentation des commissions de vente.
Immobilisations corporelles	**3 311 142**	3 282 411	28 731	Principalement liée aux dépenses d'investissement effectuées au cours de la période 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	**3 835 266**	3 808 837	26 429	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	**2 199 775**	2 166 652	33 123	Liée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dette à long terme	**4 383 980**	4 510 769	(126 789)	Principalement liée au reclassement dans la tranche courante des billets garantis de premier rang, série B, d'un montant de 150 millions $ US échéant en septembre 2026 et aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, y compris un remboursement additionnel de 10 millions $ US en septembre 2025, partiellement contrebalancés par les fonds prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs d'impôts différés	**921 440**	901 453	19 987	Principalement liée au calendrier des différences temporaires et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

9. Ressources en capital et liquidités

9.1 Structure du capital

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

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

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

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

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

Le tableau suivant résume les liquidités disponibles de la Société.

(en milliers de dollars canadiens)	**Au 30 novembre 2025** **$**	Au 31 août 2025 $
Trésorerie	**65 129**	75 152
Montants disponibles en vertu des facilités de crédit rotatif[1]	**827 535**	869 002
Liquidités disponibles[2]	**892 664**	944 154

(1) Montant total disponible de 750 millions $ en vertu de la facilité de crédit à terme rotatif et de 250 millions $ US en vertu de la facilité de crédit rotatif garantie de premier rang (se reporter à la note 15 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société).

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

9.2 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 31 décembre 2025. Se reporter à la note 12 A) des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions/d'options)	Nombre d'actions/d'options	Montant $
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	**12 000 871**	**75 217**
Actions subalternes à droit de vote	**30 277 651**	**783 447**
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	**1 062 195**	
Options pouvant être exercées	**570 532**	

9.3 Financement

Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

Le 29 septembre 2025, Cogeco Communications a prélevé un montant de 6,3 millions $ sur la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang, dont une tranche de 2,7 millions $ a été comptabilisée à titre de subvention gouvernementale. La facilité de crédit, d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions $, ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Le 30 novembre 2025, le solde disponible de la facilité se chiffrait à 27,0 millions $.

9.4 Notations

Au 30 novembre 2025	**S&P**	**DBRS**	**Moody's**
Cogeco Communications			
Billets garantis de premier rang	**BBB-**	**BBB (faible)(stable)**	**SN**
Billets non garantis de premier rang	**BB+**	**BB (élevée)(stable)**	**SN**
Notation à titre de société émettrice	**BB+ (perspective négative)[1]**	**BB (élevée)(stable)**	**SN**
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	**BB**	**SN**	**B1 (perspective stable)**
Notation à titre de société émettrice	**BB (perspective négative)[1]**	**SN**	**B1 (perspective stable)**

(1) Perspective stable en date du 15 décembre 2025.

SN : sans notation

9.5 Gestion des risques financiers

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

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 30 novembre 2025 est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction surveille son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Risque de liquidité

Le tableau suivant présente le montant utilisé et le solde disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société et de ses filiales américaines au 30 novembre 2025.

	Montant total	Montant utilisé	Solde disponible
Société			
Facilité de crédit à terme rotatif	750,0 millions $	268,9 millions $	481,1 millions $
Filiales américaines			
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	349,5 millions $	3,0 millions $	346,5 millions $
	(250,0 millions $ US)	(2,2 millions $ US)	(247,8 millions $ US)

Risque de taux d'intérêt

Le 30 novembre 2025, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2025.

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

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

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

Une augmentation (diminution) de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte des facilités à taux d'intérêt variable entraînerait une hausse (baisse) d'approximativement 13,7 millions $ des charges financières annuelles de la Société en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2025.

9.6 Monnaies étrangères

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres clos les 30 novembre 2025 et 2024 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des télécommunications aux États-Unis s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3960**	1,3759

9.7 Obligations contractuelles, éventualités et garanties

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

Procédures relatives à un recours collectif

Le 20 septembre 2024, une demande d'autorisation d'exercer un recours collectif contre Cogeco Connexion a été déposée devant la Cour supérieure du Québec. La demande allègue que Cogeco Connexion a enfreint la *Loi sur la protection du consommateur* du Québec en omettant d'aviser adéquatement les clients résidentiels du Québec des hausses tarifaires depuis le 20 septembre 2021, et vise à obtenir le remboursement des hausses tarifaires ainsi que des dommages punitifs. L'audience sur la demande d'autorisation de ce recours collectif a eu lieu le 26 juin 2025. Le 5 décembre 2025, la Cour supérieure du Québec a autorisé le recours collectif.

Nous contestons vigoureusement cette poursuite. En raison de la grande incertitude entourant l'issue et ses répercussions financières, la Société n'avait comptabilisé aucun passif au 30 novembre 2025.

10. Contrôles et procédures

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2025 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats.

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

Aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 novembre 2025.

11. Incertitudes et principaux facteurs de risque

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

Questions réglementaires

Canada

Exigences relatives aux pannes de réseau

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

12. Développements en matière de méthodes comptables

Futures modifications de normes comptables

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

Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers – modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*	En mai 2024, l'IASB a publié le document Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers, qui a modifié IFRS 9 et IFRS 7 afin d'apporter des précisions sur les circonstances dans lesquelles un actif financier ou un passif financier est comptabilisé et décomptabilisé et afin d'introduire un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Les modifications clarifient également le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), des prêts sans recours et des instruments liés par contrat, en plus d'introduire des obligations d'information relativement aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et aux instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais estime que celle-ci ne devrait pas être significative.

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

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

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

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

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

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

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

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

Les mesures financières présentées sur la base d'un taux de change constant pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 sont converties selon le taux de change moyen de la période correspondante de l'exercice précédent, soit de 1,3759 $ CA pour 1 $ US.

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

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

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

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

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

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

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	**1 298**	(9 958)
Incidence fiscale relative aux éléments susmentionnés	**(337)**	281
Incidence de la participation ne donnant pas le contrôle relative aux éléments susmentionnés	**(113)**	(237)
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**89 524**	90 674

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

Données consolidées

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

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

Trimestres clos les 30 novembre			**2025**	2024	**Variation**	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**Données réelles**	Incidence du taux de change	**Selon un taux de change constant**	Données réelles	**Données réelles**	**Selon un taux de change constant**
	$	$	**$**	$	**%**	**%**
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	(383)	**125 154**	148 858	**(15,7)**	**(15,9)**

Données sectorielles

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

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**176 323**	218 865
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**92 442**	74 174
Impôts sur le résultat payés	**28 544**	6 639
Impôts exigibles	**(10 978)**	(14 628)
Intérêts payés	**57 554**	61 471
Charges financières	**(61 643)**	(65 489)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme[1]	**2 620**	1 464
Dépenses d'investissement nettes[2]	**(156 963)**	(150 645)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	**1 212**	19 613
Remboursement des obligations locatives	**(3 574)**	(2 606)
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	148 858
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**18 754**	21 799
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**144 291**	170 657

(1) Inclus dans les charges financières.

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

Rapprochement des liquidités disponibles

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

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

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

Trimestres clos les 30 novembre			2025	2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
	$	$	$	$	%	%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**			153 243	**2,6**	
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(188)**			(2 598)	**(92,8)**	
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	(1 106)	**155 857**	150 645	**4,2**	**3,5**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**18 754**	(74)	**18 680**	21 799	**(14,0)**	**(14,3)**
Dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau	**138 209**	(1 032)	**137 177**	128 846	**7,3**	**6,5**

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

Trimestres clos les 30 novembre			2025	2024	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Données réelles	Incidence du taux de change	Selon un taux de change constant	Données réelles	Données réelles	Selon un taux de change constant
	$	$	$	$	%	%
Flux de trésorerie disponibles	**125 537**	(383)	**125 154**	148 858	**(15,7)**	**(15,9)**
Dépenses d'investissement nettes liées aux projets d'expansion du réseau	**18 754**	(74)	**18 680**	21 799	**(14,0)**	**(14,3)**
Flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau	**144 291**	(457)	**143 834**	170 657	**(15,4)**	**(15,7)**

Ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

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

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Intensité du capital selon un taux de change constant et intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant	La Société présente certaines mesures financières sur la base d'un taux de change constant, notamment l'intensité du capital selon un taux de change constant et l'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant, dans le but de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre sans que celles-ci ne soient faussées par l'incidence des variations des taux de change.	L'intensité du capital selon un taux de change constant est calculée en divisant les dépenses d'investissement nettes selon un taux de change constant par les produits selon un taux de change constant. L'intensité du capital, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant, est calculée en divisant les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change constant, par les produits selon un taux de change constant. Les données présentées sur la base d'un taux de change constant, y compris les dépenses d'investissement nettes selon un taux de change constant, les dépenses d'investissement nettes, excluant les projets d'expansion du réseau selon un taux de change et les produits selon un taux de change constant, sont des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité. Pour plus de détails sur ces mesures financières, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».
Ratio des flux de trésorerie disponibles sur la distribution des dividendes et ratio des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sur la distribution des dividendes	La direction est d'avis que certains investisseurs utilisent le ratio des flux de trésorerie disponibles sur la distribution des dividendes et le ratio des flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sur la distribution des dividendes pour évaluer la santé et la performance financières de la Société en démontrant la viabilité des paiements de dividendes de la Société.	Dividendes déclarés sur les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote pour l'exercice, divisés par les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau. Les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles, excluant les projets d'expansion du réseau, sont des mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité. Pour plus de détails sur ces mesures financières, se reporter à la sous-rubrique « Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité ».

Mesures représentant un total des secteurs

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

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

Rapprochement du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160
Impôts sur le résultat	**25 708**	26 625
Charges financières	**61 643**	65 489
Amortissements	**172 079**	175 899
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	**1 298**	(9 958)
BAIIA ajusté	**353 823**	365 215

Rapprochement des dépenses d'investissement nettes

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

Mesures de gestion du capital

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

Mesures financières déterminées	Utilisation	Calcul
Endettement net	L'endettement net, qui représente la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie non soumis à restrictions disponibles, est une mesure utilisée par la direction et, de l'avis de la direction, par certains investisseurs et analystes pour évaluer le levier financier de la Société. L'endettement net est une composante du « ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté ».	Dette à long terme avant les escomptes, les coûts de transaction et autres Ajouter : – endettement bancaire Déduire : – trésorerie et équivalents de trésorerie, exclusion faite de la trésorerie avec restrictions d'utilisation.
Ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté	Le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté est une mesure utilisée par la direction afin d'évaluer le levier financier de la Société ainsi que les décisions relatives à sa structure du capital, notamment au sujet de l'émission de nouveaux titres d'emprunt, et afin d'assurer la gestion du risque lié aux échéances des dettes.	Endettement net divisé par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.
Endettement à taux fixe	L'endettement à taux fixe est une mesure utilisée par la direction afin d'assurer la surveillance et la gestion de la structure du capital de la Société. La direction est d'avis que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer le levier financier de la Société.	Capital de la dette à long terme à taux fixe divisé par le capital de la dette à long terme.

Mesures financières supplémentaires

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

14. Renseignements financiers trimestriels supplémentaires

	Exercice 2026				Exercice 2025			Exercice 2024
Trimestres clos les	**30 novembre**	31 août	31 mai	28 février	30 novembre	31 août	31 mai[1]	29 février[1]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	**$**	$	$	$	$	$	$	$
Opérations								
Produits	**707 247**	708 693	730 679	732 426	738 695	747 751	750 583	730 501
BAIIA ajusté	**353 823**	358 554	362 377	356 499	365 215	370 418	365 824	347 112
Marge du BAIIA ajusté	**50,0 %**	50,6 %	49,6 %	48,7 %	49,4 %	49,5 %	48,7 %	47,5 %
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	**1 298**	16 032	9 211	8 035	(9 958)	10 561	45 669	885
Perte de valeur des immobilisations corporelles	**—**	—	1 574	—	—	14 862	—	—
Bénéfice de la période	**93 095**	81 690	73 300	79 637	107 160	85 484	76 334	96 562
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	77 422	69 895	74 674	100 588	81 958	70 402	93 681
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société	**89 524**	88 590	77 186	80 693	90 674	99 054	103 597	94 054
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**176 323**	265 143	400 789	253 212	218 865	319 177	333 626	285 434
Flux de trésorerie disponibles[1]	**125 537**	107 781	143 946	116 603	148 858	148 189	88 185	101 799
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**	157 625	125 933	159 371	153 243	154 260	171 034	180 247
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	154 274	125 462	157 895	150 645	152 253	168 384	170 769
Intensité du capital	**22,2 %**	21,8 %	17,2 %	21,6 %	20,4 %	20,4 %	22,4 %	23,4 %
Données par action[2] et informations connexes								
Bénéfice par action								
De base	**2,11**	1,84	1,66	1,77	2,39	1,95	1,68	2,21
Dilué	**2,09**	1,82	1,64	1,76	2,38	1,94	1,67	2,20
Dilué ajusté	**2,11**	2,09	1,82	1,90	2,14	2,35	2,45	2,21
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	**42 477**	42 489	42 508	42 508	42 302	42 217	42 220	42 516
Dividendes par action	**0,987**	0,922	0,922	0,922	0,922	0,854	0,854	0,854

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

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

14.1 Saisonnalité

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

cogeco COMMUNICATIONS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre clos le 30 novembre 2025

États consolidés intermédiaires du résultat net 38
États consolidés intermédiaires du résultat global 39
États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres 40
États consolidés intermédiaires de la situation financière 41
Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie 42
Notes annexes 43

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2025**	2024
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits	*3*	**707 247**	738 695
Charges d'exploitation	*5*	**347 410**	368 558
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	*16*	**6 014**	4 922
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)	*6*	**1 298**	(9 958)
Amortissements	*7*	**172 079**	175 899
Charges financières	*8*	**61 643**	65 489
Bénéfice avant impôts sur le résultat		**118 803**	133 785
Impôts sur le résultat	*9*	**25 708**	26 625
Bénéfice de la période		**93 095**	107 160
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		**88 676**	100 588
Participations ne donnant pas le contrôle		**4 419**	6 572
		93 095	107 160
Bénéfice par action			
De base	*10*	**2,11**	2,39
Dilué	*10*	**2,09**	2,38

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**93 095**	107 160
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	**(7 679)**	1 847
Impôts sur le résultat connexes	**2 036**	(489)
	(5 643)	1 358
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**44 435**	94 339
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(3 555)**	(20 241)
Impôts sur le résultat connexes	**—**	984
	40 880	75 082
	35 237	76 440
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	**741**	(120)
Impôts sur le résultat connexes	**(196)**	32
	545	(88)
	35 782	76 352
Résultat global de la période	**128 877**	183 512
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	**115 380**	157 685
Participations ne donnant pas le contrôle	**13 497**	25 827
	128 877	183 512

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(note 12)		*(note 13)*			
Solde au 31 août 2024	839 701	19 719	122 401	1 997 870	494 972	3 474 663
Bénéfice de la période	—	—	—	100 588	6 572	107 160
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	57 185	(88)	19 255	76 352
Résultat global de la période	—	—	57 185	100 500	25 827	183 512
Paiement fondé sur des actions (notes 12 C) et 16)	—	1 057	—	—	—	1 057
Options sur actions exercées et autres	3 447	(1 050)	—	—	—	2 397
Dividendes (note 12 B))	—	—	—	(38 673)	—	(38 673)
Cession d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	409	—	—	—	—	409
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 435	(3 011)	—	576	—	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	6 291	(3 004)	—	(38 097)	—	(34 810)
Solde au 30 novembre 2024	845 992	16 715	179 586	2 060 273	520 799	3 623 365
Solde au 31 août 2025	**846 001**	**19 986**	**125 959**	**2 168 576**	**523 129**	**3 683 651**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**88 676**	**4 419**	**93 095**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**26 159**	**545**	**9 078**	**35 782**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**26 159**	**89 221**	**13 497**	**128 877**
Paiement fondé sur des actions (notes 12 C) et 16)	**—**	**1 693**	**—**	**—**	**—**	**1 693**
Dividendes (note 12 B))	**—**	**—**	**—**	**(41 395)**	**—**	**(41 395)**
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	**(10 055)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(10 055)**
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	**2 044**	**(1 879)**	**—**	**(165)**	**—**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(8 011)**	**(186)**	**—**	**(41 560)**	**—**	**(49 757)**
Solde au 30 novembre 2025	**837 990**	**19 800**	**152 118**	**2 216 237**	**536 626**	**3 762 771**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2025** **$**	31 août 2025 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie		**65 129**	75 152
Créances clients et autres débiteurs		**143 520**	131 876
Impôt sur le résultat à recevoir		**3 808**	3 483
Charges payées d'avance et autres		**59 909**	46 952
Instruments financiers dérivés		**5 876**	2 947
		278 242	260 410
Actifs non courants			
Autres actifs		**164 020**	153 451
Immobilisations corporelles		**3 311 142**	3 282 411
Immobilisations incorporelles		**3 835 266**	3 808 837
Goodwill		**2 199 775**	2 166 652
Instruments financiers dérivés		**8 280**	17 635
Actifs d'impôts différés		**1 303**	2 999
		9 798 028	9 692 395
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**—**	1 379
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**334 223**	380 616
Provisions		**30 096**	40 915
Passifs d'impôts sur le résultat		**12 626**	30 089
Passifs sur contrat et autres passifs		**57 277**	58 627
Instruments financiers dérivés		**2 478**	1 961
Tranche courante de la dette à long terme	*11*	**253 715**	43 632
		690 415	557 219
Passifs non courants			
Dette à long terme	*11*	**4 383 980**	4 510 769
Instruments financiers dérivés		**12 989**	12 049
Passifs sur contrat et autres passifs		**17 057**	17 682
Avantages du personnel		**9 376**	9 572
Passifs d'impôts différés		**921 440**	901 453
		6 035 257	6 008 744
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*12 A)*	**837 990**	846 001
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		**19 800**	19 986
Cumul des autres éléments du résultat global	*13*	**152 118**	125 959
Bénéfices non distribués		**2 216 237**	2 168 576
		3 226 145	3 160 522
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**536 626**	523 129
		3 762 771	3 683 651
		9 798 028	9 692 395

Éventualités (note 17)

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2025**	2024
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**93 095**	107 160
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	*7*	**172 079**	175 899
Charges financières	*8*	**61 643**	65 489
Impôts sur le résultat	*9*	**25 708**	26 625
Paiement fondé sur des actions		**1 496**	2 223
Perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	*6*	**726**	(16 448)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		**116**	201
		354 863	361 149
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	*14 A)*	**(92 442)**	(74 174)
Intérêts payés		**(57 554)**	(61 471)
Impôts sur le résultat payés		**(28 544)**	(6 639)
		176 323	218 865
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	*14 B)*	**(157 151)**	(153 243)
Acquisition de licences de spectre		**(2 868)**	(3 522)
Subventions reçues d'avance		**188**	187
Produit de cessions d'immobilisations corporelles, incluant les transactions de cession-bail	*6*	**1 212**	19 613
		(158 619)	(136 965)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Diminution de l'endettement bancaire		**(1 379)**	(8 470)
Augmentation nette des facilités de crédit rotatif		**45 985**	18 821
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		**3 588**	—
Remboursement des billets et des facilités de crédit		**(21 434)**	(41 258)
Remboursement des obligations locatives		**(3 574)**	(2 606)
Émission d'actions subalternes à droit de vote		**—**	2 911
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*12 A)*	**(10 055)**	—
Dividendes versés	*12 B)*	**(41 395)**	(38 673)
		(28 264)	(69 275)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère		**537**	2 609
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**(10 023)**	15 234
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**75 152**	76 335
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		**65 129**	91 569

1. Nature des activités

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») est une société de télécommunications qui exerce ses activités par l'intermédiaire de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline. Cogeco Communications fournit des services Internet, sans-fil, vidéo et téléphonie filaire aux clientèles résidentielle et d'affaires au Canada et aux États-Unis.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détenait 28,4 % des actions de participation de la Société au 30 novembre 2025, représentant 79,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Cogeco Communications est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ». Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3301, Montréal (Québec) H3B 3N2.

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

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

A) Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société et l'autorisation de publication a été donnée le 14 janvier 2026. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que celles suivies par la Société dans ses états financiers consolidés annuels de 2025. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de 2025 de la Société. Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers consolidés de l'exercice 2026.

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

B) Écart de change

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

	Taux de clôture au		Taux moyens pour les trimestres clos les 30 novembre	
	30 novembre 2025	31 août 2025	**2025**	2024
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3979**	1,3742	**1,3960**	1,3759

C) Développements en matière de méthodes comptables

Futures modifications de normes comptables

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

Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers – modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*	En mai 2024, l'IASB a publié le document Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers, qui a modifié IFRS 9 et IFRS 7 afin d'apporter des précisions sur les circonstances dans lesquelles un actif financier ou un passif financier est comptabilisé et décomptabilisé et afin d'introduire un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Les modifications clarifient également le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), des prêts sans recours et des instruments liés par contrat, en plus d'introduire des obligations d'information relativement aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et aux instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés, mais estime que celle-ci ne devrait pas être significative.
IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*	En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, qui remplace IAS 1 *Présentation des états financiers*. IFRS 18 introduit trois nouveaux types de prescriptions visant à améliorer la présentation des informations fournies par les entreprises en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises : • amélioration de la comparabilité de l'état du résultat net en introduisant trois catégories distinctes de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et en imposant à toutes les entreprises de présenter deux nouveaux sous-totaux, soit le résultat d'exploitation et le résultat net avant financement et impôts sur le résultat; • amélioration de la transparence des indicateurs de performance définis par la direction en exigeant des entreprises de fournir des explications sur ces indicateurs qui leur sont propres et qui sont reliés à l'état du résultat net; et • indications plus pertinentes sur la manière dont les entreprises regroupent les informations dans les états financiers et sur la question de savoir si les informations sont à fournir dans les états financiers de base ou si elles doivent être ventilées dans les notes annexes. L'IASB a également apporté des modifications corrélatives à d'autres normes de comptabilité, notamment IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie*, IAS 33 *Résultat par action* et IAS 34 *Information financière intermédiaire*. IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces normes de comptabilité nouvelles et modifiées sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir. À la suite d'une évaluation de haut niveau, la Société s'attend actuellement à ce que les incidences les plus importantes sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir soient les suivantes : • **États consolidés du résultat net :** Même s'il n'y aura aucune incidence sur le résultat net présenté par la Société pour la période ou pour l'exercice, la présentation des états consolidés du résultat net de la Société sera modifiée, notamment par la présentation des deux sous-totaux nouvellement définis et par le classement des produits et des charges dans les catégories définies par IFRS 18. Certains postes pourraient également être modifiés en raison de l'application de la nouvelle notion de « résumé structuré et utile » et des principes de regroupement et de ventilation améliorés. • **Tableaux consolidés des flux de trésorerie :** Le sous-total du résultat d'exploitation sera le nouveau point de départ et remplacera à ce titre le résultat net pour la période ou l'exercice, tandis que les intérêts payés seront présentés sous les flux de trésorerie liés aux activités de financement au lieu des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. • **Notes annexes :** Certaines mesures financières et informations connexes, qui sont actuellement présentées à titre de « mesures financières non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » dans le rapport de gestion de la Société, devraient être considérées comme des « mesures de la performance définies par la direction » en vertu d'IFRS 18 (p. ex., le BAIIA ajusté et le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la Société). Par conséquent, les informations à fournir relativement à ces mesures de la performance définies par la direction devront être présentées dans une seule note des états financiers consolidés.

3. Produits

	Trimestres clos les 30 novembre					
	Secteur des télécommunications au Canada		**Secteur des télécommunications aux États-Unis**		**Données consolidées**	
	2025	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
	$	$	**$**	$	**$**	$
Services résidentiels[1]	**311 138**	312 277	**286 182**	312 253	**597 320**	624 530
Services commerciaux	**48 894**	48 363	**42 405**	44 583	**91 299**	92 946
Autres[2]	**16 880**	16 626	**1 748**	4 593	**18 628**	21 219
	376 912	377 266	**330 335**	361 429	**707 247**	738 695

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

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

4. Information sectorielle

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

	Trimestre clos le 30 novembre 2025			
	Secteur des télécommunications au Canada	**Secteur des télécommunications aux États-Unis**	**Activités du siège social et éliminations**	**Données consolidées**
	$	**$**	**$**	**$**
Produits	**376 912**	**330 335**	**—**	**707 247**
Charges d'exploitation	**176 591**	**165 502**	**5 317**	**347 410**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**6 014**	**6 014**
BAIIA ajusté	**200 321**	**164 833**	**(11 331)**	**353 823**
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais				**1 298**
Amortissements				**172 079**
Charges financières				**61 643**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**118 803**
Impôts sur le résultat				**25 708**
Bénéfice de la période				**93 095**
Dépenses d'investissement nettes[1]	**105 691**	**51 272**	**—**	**156 963**

	Trimestre clos le 30 novembre 2024			
	Secteur des télécommunications au Canada	Secteur des télécommunications aux États-Unis	Activités du siège social et éliminations	Données consolidées
	Données retraitées[2]		Données retraitées[2]	
	$	$	$	$
Produits	377 266	361 429	—	738 695
Charges d'exploitation	180 706	182 617	5 235	368 558
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	4 922	4 922
BAIIA ajusté	196 560	178 812	(10 157)	365 215
Frais d'acquisition, d'intégration, de restructuration et autres frais (profits)				(9 958)
Amortissements				175 899
Charges financières				65 489
Bénéfice avant impôts sur le résultat				133 785
Impôts sur le résultat				26 625
Bénéfice de la période				107 160
Dépenses d'investissement nettes[1]	76 918	73 727	—	150 645

(1) Les dépenses d'investissement nettes excluent les acquisitions sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre, ainsi que les coûts d'emprunt connexes, et sont présentées déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui comprend les subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles. Se reporter à la note 14 B) pour un rapprochement des dépenses d'investissement nettes et des paiements en trésorerie pour les acquisitions d'immobilisations corporelles présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

(2) À la suite du lancement à grande échelle de son offre de services sans fil canadiens dans la majorité de sa zone de couverture au Québec et en Ontario au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a modifié la présentation de ses secteurs à présenter de manière à inclure les activités sans fil canadiennes dans son secteur des télécommunications au Canada. Les activités de Cogeco Mobile ont été incluses dans le poste Activités du siège social et éliminations durant la phase de démarrage. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. Des charges d'exploitation de 2,9 millions $ ont notamment été reclassées des activités du siège social et éliminations au secteur des télécommunications au Canada.

5. Charges d'exploitation

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**105 661**	115 593
Coûts de prestations de service[1]	**174 964**	187 980
Coûts liés aux clients[2]	**30 137**	33 513
Autres achats externes[3]	**36 648**	31 472
	347 410	368 558

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

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

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

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Frais d'acquisition et d'intégration	**—**	148
Frais de restructuration	**645**	1 038
Coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique et d'autres accords[1]	**653**	1 545
Profit sur transactions de cession-bail[2]	**—**	(13 844)
Autres coûts	**—**	1 155
	1 298	(9 958)

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2025 clos le 30 novembre 2024, les coûts liés aux licences technologiques pour le déploiement du système canadien de technologie sans fil se chiffraient à 1,2 million $; pour le premier trimestre de l'exercice 2026, ces coûts se chiffrent à 1,7 million $ et sont inclus dans les charges d'exploitation du secteur des télécommunications au Canada puisque le système est maintenant en service.

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

7. Amortissements

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Secteur des télécommunications au Canada	**82 951**	86 031
Secteur des télécommunications aux États-Unis	**88 822**	89 573
Activités du siège social et éliminations	**306**	295
	172 079	175 899

8. Charges financières

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**66 107**	70 157
Intérêts sur les obligations locatives	**760**	742
Perte nette (profit net) de change	**(897)**	1 996
Produits d'intérêts et autres produits	**(1 208)**	(2 727)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif[1]	**(3 979)**	(5 330)
Autres	**860**	651
	61 643	65 489

(1) Se rapportent principalement à la dette contractée pour l'achat de licences de spectre et la construction de certains réseaux. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2025, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour l'inscription à l'actif des coûts d'emprunt était de 4,61 % (5,97 % pour la période comparative de l'exercice précédent).

9. Impôts sur le résultat

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Exigibles	**10 978**	14 628
Différés	**14 730**	11 997
	25 708	26 625

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	
	2025	2024
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**118 803**	133 785
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**31 483**	35 453
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**(79)**	(167)
Comptabilisation de pertes en capital non comptabilisées antérieurement	**—**	(2 338)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**406**	(1 951)
Impôt minimum mondial selon le Pilier Deux[1]	**1 058**	2 518
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(7 071)**	(7 271)
Autres	**(89)**	381
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**25 708**	26 625
Taux d'impôt effectif	**21,6 %**	19,9 %

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

10. Bénéfice par action

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**88 676**	100 588
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**42 105 043**	42 047 859
Incidence des options sur actions dilutives[1]	**12 958**	40 574
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**67 290**	64 840
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**291 476**	149 154
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**42 476 767**	42 302 427

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2026, 563 358 options sur actions (735 621 pour la période correspondante de l'exercice précédent) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

11. Dette à long terme

	30 novembre 2025	31 août 2025
	$	$
Billets et facilités de crédit	**4 554 227**	4 470 302
Obligations locatives	**66 374**	67 005
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	**17 094**	17 094
	4 637 695	4 554 401
Moins : tranche courante	**253 715**	43 632
	4 383 980	4 510 769

A) Billets et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt [1]	30 novembre 2025	31 août 2025
		%	**$**	$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 192,1 millions $ US (159 millions $ US au 31 août 2025)	Mai 2030	3,63 [2]	**268 537**	218 498
Billets garantis de premier rang – série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29	**209 614**	206 036
Billets garantis de premier rang – série 1	Septembre 2031	2,99	**497 980**	497 900
Billets garantis de premier rang – série 2	Février 2033	5,30	**298 501**	298 457
Billets garantis de premier rang – série 3	Février 2035	4,74	**323 379**	323 343
Billets non garantis de premier rang	Février 2029	6,13	**272 521**	272 343
Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang	Novembre 2042	5,75	**5 346**	1 711
Filiales américaines				
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang				
Tranche 2 – 866,3 millions $ US (868,5 millions $ US au 31 août 2025)	Septembre 2028	5,20 [3]	**1 201 412**	1 183 349
Tranche 3 – 606,4 millions $ US (618,4 millions $ US au 31 août 2025)	Septembre 2030	7,21 [4]	**832 258**	833 884
Crédit agricole – 466,7 millions $ US (467,9 millions $ US au 31 août 2025)	Septembre 2028	7,17 [5]	**644 679**	634 781
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Septembre 2028	—	**—**	—
			4 554 227	4 470 302
Moins : tranche courante			**239 669**	29 545
			4 314 558	4 440 757

(1) Taux d'intérêt au 30 novembre 2025, qui exclut l'incidence des coûts de transaction différés et des commissions d'engagement, mais qui inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises en cours, selon le cas.

(2) Un montant de 192,1 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 12 janvier 2026 au moyen d'une convention de swaps de devises fixant le montant remboursable à l'échéance à 271,1 millions $.

(3) En date du 30 novembre 2025, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 600 millions $ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR, ou le taux SOFR plancher de 39 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,32 % à 3,25 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2026 et le 31 août 2028. Le taux d'intérêt inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

(4) En date du 30 novembre 2025, une filiale américaine avait des conventions de swaps de taux d'intérêt existantes visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 550 millions $ US au titre de la tranche 3 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable SOFR à des taux fixes allant de 3,82 % à 4,18 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 28 février 2027 et le 28 février 2029. Le taux d'intérêt inclut l'incidence des swaps de taux d'intérêt en cours.

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

Facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang

Le 29 septembre 2025, Cogeco Communications a prélevé un montant de 6,3 millions $ sur la facilité de crédit non rotatif non garantie de premier rang, dont une tranche de 2,7 millions $ a été comptabilisée à titre de subvention gouvernementale. La facilité de crédit, d'un montant en capital total d'un maximum de 38,1 millions $, ne peut être utilisée que pour financer les projets d'expansion du réseau entrepris dans le cadre du Programme accéléré d'Internet haute vitesse de l'Ontario. Le 30 novembre 2025, le solde disponible de la facilité se chiffrait à 27,0 millions $.

B) Autres informations

	30 novembre 2025	31 août 2025
Taux d'intérêt moyen pondéré de la dette à long terme[1]	**5,5 %**	5,3 %
Durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance de la dette à long terme (en années)	**4,3**	4,5

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

12. Capital social

A) Émis et payé

	Actions à droits de vote multiples		Actions subalternes à droit de vote	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
		$		$
Émis et en circulation, 30 novembre 2025 et 31 août 2025	**12 000 871**	**75 217**	**30 277 651**	**783 447**
Actions détenues en fiducie, 31 août 2025[1]	**—**	**—**	**(168 700)**	**(12 663)**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**—**	**—**	**(152 265)**	**(10 055)**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**—**	**—**	**29 924**	**2 044**
Actions détenues en fiducie, 30 novembre 2025[1]	**—**	**—**	**(291 041)**	**(20 674)**
Émis et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, 30 novembre 2025	**12 000 871**	**75 217**	**29 986 610**	**762 773**

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

B) Dividendes

Les tableaux suivants présentent un sommaire des dividendes déclarés pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote de la Société au cours des trimestres clos les 30 novembre 2025 et 2024.

Date de déclaration	Date d'inscription	Date de versement	Dividende par action (en dollars)
29 octobre 2025	**12 novembre 2025**	**26 novembre 2025**	**0,987**
31 octobre 2024	14 novembre 2024	28 novembre 2024	0,922

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**11 845**	11 065
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**29 550**	27 608
	41 395	38 673

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2026, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende trimestriel de 0,987 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2026 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2026. La Société indique par les présentes que tous les dividendes sont des dividendes déterminés, à moins d'indication contraire.

C) Régimes de paiement fondé sur des actions

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Options sur actions	**—**	87
Droits à l'appréciation d'actions	**27**	60
Unités d'actions incitatives	**288**	267
Unités d'actions liées au rendement	**719**	210
Unités d'actions différées	**684**	1 101
	1 718	1 725

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

Les variations du nombre d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions en circulation pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 se sont établies comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré
		$		**$**
En circulation au 31 août 2025	**1 064 464**	**78,26**	**34 687**	**67,45**
Attribués[1]	**253 563**	**64,36**	**34 992**	**64,36**
Exercés[2]	**—**	**—**	**(995)**	**61,62**
Annulés	**(247 274)**	**77,06**	**—**	**—**
En circulation au 30 novembre 2025	**1 070 753**	**76,00**	**68 684**	**65,96**
Pouvant être exercés au 30 novembre 2025	**578 450**	**84,17**	**9 083**	**66,07**

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

(2) Pour les droits à l'appréciation d'actions exercés pendant le trimestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 64,17 $.

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

Les variations du nombre d'unités d'actions incitatives, d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées en circulation pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 se sont établies comme suit :

	Unités d'actions incitatives	**Unités d'actions liées au rendement**	**Unités d'actions différées**
En circulation au 31 août 2025	**68 034**	**290 256**	**128 047**
Attribuées/émises[1]	**24 889**	**77 376**	**—**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**—**	**466**	**—**
Distribuées/rachetées	**(14 125)**	**(22 737)**	**(11 695)**
Annulées	**(3 743)**	**(18 204)**	**—**
Équivalents de dividendes	**—**	**4 736**	**1 680**
En circulation au 30 novembre 2025	**75 055**	**331 893**	**118 032**

(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 64,36 $.

13. Cumul des autres éléments du résultat global

	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2024	29 999	92 402	122 401
Autres éléments du résultat global	1 358	55 827	57 185
Solde au 30 novembre 2024	31 357	148 229	179 586
Solde au 31 août 2025	**6 272**	**119 687**	**125 959**
Autres éléments du résultat global	**(5 643)**	**31 802**	**26 159**
Solde au 30 novembre 2025	**629**	**151 489**	**152 118**

14. Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(10 758)**	(10 194)
Charges payées d'avance et autres	**(12 665)**	(6 214)
Autres actifs	**(8 990)**	(5 441)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(46 425)**	(28 662)
Provisions	**(10 872)**	(14 664)
Passifs sur contrat et autres passifs	**(2 732)**	(8 999)
	(92 442)	(74 174)

B) Acquisitions d'immobilisations corporelles

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**157 151**	153 243
Subventions reçues d'avance comptabilisées comme une réduction du coût des immobilisations corporelles au cours de la période	**(188)**	(2 598)
Dépenses d'investissement nettes	**156 963**	150 645

15. Instruments financiers

A) Gestion des risques financiers

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

Risque de crédit

La notation la plus faible des contreparties aux conventions liées aux instruments financiers dérivés au 30 novembre 2025 est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »). La direction surveille son exposition aux institutions financières, principalement sous la forme de dépôts, de dérivés et d'engagements liés à des facilités de crédit rotatif.

Risque de liquidité

Le tableau suivant présente le montant utilisé et le solde disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société et de ses filiales américaines au 30 novembre 2025.

	Montant total	Montant utilisé	Solde disponible
Société			
Facilité de crédit à terme rotatif	750,0 millions $	268,9 millions $	481,1 millions $
Filiales américaines			
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	349,5 millions $	3,0 millions $	346,5 millions $
	(250,0 millions $ US)	(2,2 millions $ US)	(247,8 millions $ US)

Risque de taux d'intérêt

Le 30 novembre 2025, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2025.

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

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

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

Une augmentation (diminution) de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte des facilités à taux d'intérêt variable entraînerait une hausse (baisse) d'approximativement 13,7 millions $ des charges financières annuelles de la Société en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2025.

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 2025		31 août 2025	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Billets et facilités de crédit	**4 554 227**	**4 545 279**	4 470 302	4 495 260

C) Gestion du capital

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

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

Le 30 novembre 2025 et le 31 août 2025, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

La Société assure le suivi et la gestion de sa structure du capital en utilisant certaines mesures, y compris le ratio principal présenté dans le tableau qui suit.

Aux dates présentées ou pour les périodes de douze mois closes à ces dates	**30 novembre 2025**	31 août 2025
Composantes du ratio d'endettement		
Endettement net[1]	**4 620 979**	4 527 171
BAIIA ajusté[1]	**1 431 253**	1 442 645
Ratio d'endettement		
Endettement net / BAIIA ajusté	**3,2**	3,1

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

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 2025	31 août 2025
Dette à long terme, y compris la tranche courante	**4 637 695**	4 554 401
Escomptes, coûts de transaction et autres	**48 413**	46 543
Dette à long terme avant les escomptes, les coûts de transaction et autres	**4 686 108**	4 600 944
Endettement bancaire	**—**	1 379
Trésorerie	**(65 129)**	(75 152)
Endettement net	**4 620 979**	4 527 171

16. Transactions entre parties liées

Honoraires de gestion et autres transactions entre parties liées

Au 30 novembre 2025, Cogeco détenait 28,4 % des actions de participation de la Société, représentant 79,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Honoraires de gestion versés à Cogeco	**6 014**	4 922

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Le tableau suivant présente le nombre d'options sur actions et d'unités d'actions liées au rendement qui, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2025 et 2024, ont été attribuées à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, et dont la valeur a été refacturée à Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
(en nombre d'unités)	**2025**	2024
Options sur actions	**189 845**	143 978
Unités d'actions liées au rendement	**24 679**	89 991

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2025	2024
	$	$
Options sur actions	**246**	198
Unités d'actions incitatives	**27**	40
Unités d'actions liées au rendement	**646**	255
Unités d'actions différées	**83**	36
	1 002	529

17. Éventualités

Procédures relatives à un recours collectif

Le 20 septembre 2024, une demande d'autorisation d'exercer un recours collectif contre Cogeco Connexion a été déposée devant la Cour supérieure du Québec. La demande allègue que Cogeco Connexion a enfreint la *Loi sur la protection du consommateur* du Québec en omettant d'aviser adéquatement les clients résidentiels du Québec des hausses tarifaires depuis le 20 septembre 2021, et vise à obtenir le remboursement des hausses tarifaires ainsi que des dommages punitifs. L'audience sur la demande d'autorisation de ce recours collectif a eu lieu le 26 juin 2025. Le 5 décembre 2025, la Cour supérieure du Québec a autorisé le recours collectif.

Nous contestons vigoureusement cette poursuite. En raison de la grande incertitude entourant l'issue et ses répercussions financières, la Société n'avait comptabilisé aucun passif au 30 novembre 2025.

Statistiques sur les unités de service primaire

	30 novembre 2025	31 août 2025	31 mai 2025	28 février 2025	30 novembre 2024
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Foyers câblés[1]	**3 926 982**	3 922 760	3 907 649	3 896 949	3 888 255
Unités de service primaire[2]	**2 818 088**	2 836 254	2 845 656	2 862 759	2 881 126
Abonnés au service Internet	**1 562 003**	1 554 236	1 543 589	1 544 585	1 541 263
Abonnés au service de vidéo	**795 130**	812 928	826 328	835 941	849 625
Abonnés au service de téléphonie filaire	**460 955**	469 090	475 739	482 233	490 238
CANADA					
Foyers câblés	**2 130 622**	2 129 525	2 118 728	2 110 560	2 104 532
Unités de service primaire[2]	**1 865 999**	1 874 071	1 867 975	1 865 624	1 868 636
Abonnés au service Internet	**947 079**	938 166	921 178	911 749	903 390
Abonnés au service de vidéo	**567 941**	578 761	586 069	590 269	596 841
Abonnés au service de téléphonie filaire	**350 979**	357 144	360 728	363 606	368 405
ÉTATS-UNIS					
Foyers câblés[1]	**1 796 360**	1 793 235	1 788 921	1 786 389	1 783 723
Unités de service primaire[2]	**952 089**	962 183	977 681	997 135	1 012 490
Abonnés au service Internet	**614 924**	616 070	622 411	632 836	637 873
Abonnés au service de vidéo	**227 189**	234 167	240 259	245 672	252 784
Abonnés au service de téléphonie filaire	**109 976**	111 946	115 011	118 627	121 833

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

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