

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion présente de l'information importante au sujet de nos activités et de notre performance pour le trimestre clos le 31 mars 2023 ainsi que de l'information prospective au sujet de périodes futures. Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le premier trimestre de 2023 (les « états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2023 ») et les notes y afférentes, préparés conformément à l'International Accounting Standard 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), avec notre rapport de gestion annuel de 2022, avec nos états financiers consolidés audités annuels de 2022 et les notes y afférentes, lesquels ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), publiées par IASB, ainsi qu'avec les autres documents récents, dont notre notice annuelle, déposés auprès des autorités en valeurs mobilières canadiennes et américaines et publiés sur SEDAR, à sedar.com ou sur EDGAR, à sec.gov, respectivement.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur Rogers, notamment sur son offre de produits et services, son marché concurrentiel et les tendances du secteur, sur sa stratégie fondamentale, ses principaux moteurs de la performance et ses objectifs, il y a lieu de se reporter aux rubriques « Comprendre nos activités », « Stratégie, principaux moteurs de la performance et faits saillants stratégiques » et « Capacité à produire des résultats » de notre rapport de gestion annuel de 2022.

Les termes « nous », « notre », « nos », « Rogers », « Rogers Communications » et « la Société » désignent Rogers Communications Inc. et ses filiales. Le terme « RCI » s'entend de l'entité juridique Rogers Communications Inc., à l'exclusion de ses filiales. Rogers détient également des participations dans divers placements et entreprises.

Tous les montants présentés en dollars dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens, sauf indication contraire, et ils n'ont pas été audités. Toutes les variations en pourcentage sont calculées en fonction de nombres arrondis, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux. Le présent rapport de gestion est daté du 25 avril 2023 et a été approuvé à cette date par le conseil d'administration de RCI (le « conseil »). Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs et des hypothèses. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « À propos des énoncés prospectifs » pour obtenir de plus amples renseignements.

La Société est inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (TSX : RCI.A et RCI.B) et de la New York Stock Exchange (NYSE : RCI).

Dans le présent rapport de gestion, les expressions « trimestre », « trimestre considéré », « trimestre à l'étude » et « premier trimestre » désignent le trimestre clos le 31 mars 2023, à moins que le contexte ne le précise autrement. Sauf indication contraire, tous les commentaires concernant les résultats comparatifs ont trait à la période correspondante de 2022 ou au 31 décembre 2022, selon le cas.

Les marques de commerce apparaissant dans le présent rapport de gestion appartiennent à Rogers Communications Inc. ou à une société de son groupe ou sont utilisées sous licence par celles-ci. Des marques de commerce d'autres parties y sont également mentionnées. Les marques de commerce mentionnées dans le présent rapport de gestion peuvent apparaître sans le symbole ^{MC}. © 2023 Rogers Communications.

Secteurs à présenter

Nous présentons nos résultats opérationnels selon trois secteurs à présenter. Le tableau suivant présente chacun de ces secteurs ainsi que la nature de leurs activités :

Secteur	Activités principales
Sans-fil	Activités de télécommunications sans fil destinées aux entreprises et aux consommateurs canadiens.
Cable	Activités de télécommunications par câble, y compris les services d'accès Internet, de télévision et autres services vidéo (vidéo), de téléphonie (téléphonie résidentielle) et de domotique pour les entreprises et les consommateurs canadiens, et connectivité réseau offerte au moyen de nos actifs liés au réseau de fibre optique et aux centres de données afin de prendre en charge un éventail de services de transmission de la voix et des données, de réseautage, d'hébergement et d'infonuagique pour les marchés des entreprises, des entités du secteur public et des fournisseurs de services de télécommunications de gros.
Media	Portefeuille diversifié de médias, notamment dans les domaines du sport et du divertissement, de la télédiffusion, de la radiodiffusion, des chaînes spécialisées, des multiplateformes d'achat et du numérique.

Les secteurs Sans-fil et Cable sont exploités par notre filiale en propriété exclusive Rogers Communications Canada Inc. (« RCCI ») et certaines de nos autres filiales en propriété exclusive. Le secteur Media est exploité par notre filiale en propriété exclusive Rogers Media Inc. et ses filiales.

Table des matières

2	Transaction visant Shaw	31	Gestion des risques financiers
4	Objectifs financiers	36	Engagements et obligations contractuelles
5	Contexte d'exploitation et faits saillants stratégiques	36	Évolution de la réglementation
7	Faits saillants financiers trimestriels	38	Mise à jour sur les risques et les incertitudes
9	Sommaire des résultats financiers consolidés	39	Estimations et méthodes comptables significatives
10	Résultats de nos secteurs à présenter	41	Indicateurs clés de performance
16	Revue de la performance consolidée	42	Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières
19	Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières	45	Autres renseignements
26	Survol de l'état de la situation financière	47	À propos des énoncés prospectifs
27	Situation financière		

Transaction visant Shaw

Le 3 avril 2023, après avoir obtenu toutes les approbations réglementaires requises et après la clôture de la Transaction visant Freedom (définie ci-après), nous avons acquis la totalité des actions participatives de catégorie A et des actions participatives sans droit de vote de catégorie B émises et en circulation (collectivement, les « actions de Shaw ») de Shaw Communications Inc. (« Shaw ») (la « transaction visant Shaw ») pour une contrepartie préliminaire d'environ 20,3 milliards de dollars, qui comprend :

- un montant de 18,9 milliards de dollars en trésorerie (soit un montant de 12,9 milliards de dollars en trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions et un emprunt de 6 milliards de dollars aux termes de notre facilité de crédit à terme non renouvelable de 6 milliards de dollars);
- un montant de 1,4 milliard de dollars au moyen de l'émission de 23,6 millions d'actions ordinaires sans droit de vote de catégorie B de RCI (en fonction du cours des actions sans droit de vote de catégorie B de Rogers de 61,33 \$ à l'ouverture, le 3 avril 2023).

La transaction visant Shaw a été réalisée au moyen d'un plan d'arrangement approuvé par le tribunal en vertu de la loi intitulée Business Corporations Act (Alberta).

Le 3 avril 2023, immédiatement avant la clôture de la transaction visant Shaw, Shaw a conclu la vente de la totalité des actions en circulation de Freedom Mobile Inc. (« Freedom »), filiale de Shaw, à Vidéotron ltée (« Vidéotron »), filiale de Québecor inc. (« Québecor ») (la « Transaction visant Freedom »). La Transaction visant Freedom a pris effet aux termes d'une convention intervenue le 12 août 2022 entre Rogers, Shaw, Québecor et Vidéotron, qui prévoyait la cession de toute la clientèle des services sans-fil et Internet de la marque Freedom, ainsi que de la totalité de l'infrastructure, des licences d'utilisation du spectre et des points de vente qui lui appartiennent. Le prix d'achat à payer à Shaw par Québecor en vertu de cette convention était de 2,85 milliards de dollars, après ajustement aux termes de la convention de cession. En lien avec la clôture de la Transaction visant Freedom, Rogers a conclu avec Freedom,

Vidéotron et/ou Québecor des ententes commerciales à long terme aux termes desquelles Rogers (ou ses filiales) fournira à Québecor (ou à ses filiales) certains services, notamment, les services suivants :

- un accès continu aux points d'accès « Go Wi-Fi » des entreprises de Shaw pour les abonnés de Freedom Mobile;
- des services d'itinérance sur une base accessoire et non permanente;
- des services d'accès aux exploitants de réseaux mobiles virtuels;
- des services d'accès Internet de tierces parties;
- certains services par l'intermédiaire de la liaison terrestre et du réseau dorsal et d'autres services de transport.

Rogers et Québecor fourniront aussi chacune les services de transition habituels, au besoin, visant à faciliter i) l'exploitation de l'entreprise de Freedom pendant une certaine période après la clôture et ii) la séparation de l'entreprise de Freedom des autres entreprises et activités de Shaw et des entités du même groupe. La transaction visant Freedom ne prévoyait pas la vente des abonnés au service sans-fil de Shaw. Ainsi, ces abonnés relèvent encore des activités de Shaw acquises par Rogers.

Le 3 avril 2023, après la conclusion de la transaction visant Shaw, Shaw Communications Inc. a fusionné avec RCI. Par suite de la fusion, RCI est devenue l'émetteur et a pris en charge toutes les obligations de Shaw en vertu de l'acte de fiducie régissant les billets de premier rang en cours de Shaw, d'un principal total de 4,5 milliards de dollars au 3 avril 2023. En lien avec la transaction visant Shaw, RCCI a fourni une garantie relative aux obligations de paiement de Shaw aux termes de ces billets de premier rang.

Approbation des autorités de réglementation

Le 31 mars 2023, le ministre de l'Innovation, des Sciences et de l'Industrie a approuvé le transfert des licences de spectre de Freedom à Vidéotron, après quoi la transaction visant Freedom s'est concrétisée le 3 avril 2023.

Dans le cadre du processus d'approbation des autorités de réglementation, nous avons convenu de certains engagements ayant force exécutoire avec Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE Canada »), lesquels sont décrits à la rubrique « Évolution de la réglementation ». Nous rendrons compte de l'évolution de chacun de nos engagements une fois l'an, jusqu'à ce que ces engagements aient été honorés ou jusqu'à 10 ans après la date de clôture de la transaction visant Shaw, selon la première éventualité, notamment en publiant un rapport sur notre site Web. Advenant le cas où un élément important relatif à l'un ou l'autre des engagements susmentionnés ne soit pas respecté, nous pourrions être dans l'obligation de verser une somme de 100 millions de dollars par année (jusqu'à concurrence de 1 milliard de dollars) à ISDE en dommages-intérêts jusqu'à la première des éventualités suivante : i) jusqu'à ce que ces éléments importants soient respectés ou remplis ou ii) dix ans après la date de clôture de la transaction visant Shaw.

Activités acquises de Shaw

Les activités de Shaw que nous avons acquises comprennent la prestation de services de télécommunications par câble, de vidéo par satellite, de réseau de données aux consommateurs, aux entreprises ainsi qu'aux entités du secteur public en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan et au Manitoba (l'« Ouest canadien »). Les principaux produits qu'offre Shaw, ainsi que le nombre approximatif d'abonnés respectifs à ces produits au 3 avril 2023, sont les services Internet (par le réseau Fibre+; 2 millions d'abonnés), les services vidéo (par Total TV et par Shaw Direct; 1,2 million et 0,5 million d'abonnés, respectivement), les services de téléphonie résidentielle (0,9 million d'abonnés) ainsi que les services de sans-fil (par Shaw Mobile aux consommateurs de la Colombie-Britannique et de l'Alberta; 0,5 million d'abonnés), exclusion faite de l'entreprise Freedom Mobile que nous n'avons pas acquise.

La société Rogers et Shaw issue du regroupement aura la portée, les actifs et les moyens requis pour investir comme jamais dans des réseaux à large bande sans-fil et filaire, pour mettre au point et développer de nouveaux services de télécommunications, et pour offrir un plus grand choix aux consommateurs et aux entreprises d'ici. Le regroupement aura aussi pour effet d'accélérer le déploiement d'un service 5G crucial dans l'Ouest canadien, des régions rurales aux grandes villes, et ce, plus rapidement que ce qu'auraient pu accomplir seules les deux entreprises, grâce au regroupement de leur expertise et de leurs actifs.

Dans les délais prévus par les lois sur les valeurs mobilières applicables, nous déposerons une déclaration d'acquisition d'entreprise relative à la transaction visant Shaw qui contiendra les états financiers intermédiaires et annuels historiques de Shaw avant son acquisition et les états financiers pro forma donnant effet à la transaction visant Shaw.

Objectifs financiers

Le 31 mars 2023, nous avons publié un communiqué de presse qui présentait la mise à jour de nos fourchettes prévisionnelles consolidées relativement aux mesures financières pour l'ensemble de l'exercice 2023, que nous avons initialement présentées le 2 février 2023, afin de tenir compte de l'incidence de la transaction visant Shaw. Le communiqué de presse peut être consulté à www.sedar.com. Les fourchettes prévisionnelles mises à jour pour 2023 présentées ci-dessous sont les mêmes que celles qui sont présentées dans ce communiqué de presse.

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Résultats réels de 2022	Fourchettes prévisionnelles initiales pour 2023 ¹	Fourchettes prévisionnelles mises à jour pour 2023 ^{1, 2}
Total des produits tirés des services BAlIA ajusté ³	13 305	Augmentation de 4 % à 7 %	Augmentation de 26 % à augmentation de 30 %
Dépenses d'investissement ^{4, 5}	6 393	Augmentation de 5 % à 8 %	Augmentation de 31 % à augmentation de 35 %
Flux de trésorerie disponibles ^{3, 5}	3 075	3 100 à 3 300	3 700 à 3 900
	1 773	2 000 à 2 200	2 000 à 2 200

¹ Les fourchettes prévisionnelles présentées en pourcentages correspondent aux pourcentages d'augmentation par rapport aux résultats de l'exercice 2022 complet.

² Les fourchettes prévisionnelles présentées tiennent compte des résultats des activités de Shaw acquises à compter de la date de clôture, le 3 avril 2023.

³ Le BAlIA ajusté est une mesure de l'ensemble d'un secteur donné. Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure de gestion du capital. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de chacune de ces mesures.

⁴ Comprennent les entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de la sortie, et ne tiennent pas compte des dépenses liées aux licences d'utilisation du spectre, des entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation ou des actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises.

⁵ Les fourchettes prévisionnelles initiales fournies le 2 février 2023 pour les dépenses d'investissement et les flux de trésorerie disponibles excluaient les dépenses d'investissement se rapportant aux activités liées à l'intégration en vue de la clôture de la transaction visant Shaw et, dans le cas des flux de trésorerie disponibles, l'incidence du financement par billets de premier rang de Shaw (défini à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières »). Nos résultats réels de 2022 et nos fourchettes prévisionnelles mises à jour pour 2023 tiennent compte des dépenses d'investissement se rapportant aux activités liées à l'intégration pour l'exercice complet et des intérêts nets sur le financement par billets de premier rang de Shaw.

Le tableau qui précède présente les fourchettes prévisionnelles pour certaines mesures financières consolidées présentées pour l'ensemble de l'exercice 2023, compte tenu de l'incidence de la clôture de la transaction visant Shaw, le 3 avril 2023. Ces fourchettes prévisionnelles tiennent compte de nos perspectives actuelles et des résultats de 2022 de Rogers et de Shaw. La présentation de ces prévisions a pour but d'aider les investisseurs, les actionnaires et les autres parties intéressées à comprendre certaines mesures financières se rapportant aux résultats financiers prévus pour 2023 afin qu'ils puissent évaluer le rendement de nos activités, compte tenu de la réalisation de la transaction visant Shaw. Nos prévisions, y compris les diverses hypothèses qui les sous-tendent, sont prospectives et devraient être lues de concert avec la rubrique « À propos des énoncés prospectifs » du présent rapport de gestion (y compris les hypothèses significatives mentionnées à la rubrique « Hypothèses clés qui sous-tendent nos prévisions pour l'exercice 2023 au complet »), de même qu'avec notre rapport de gestion annuel de 2022 et les informations connexes concernant les hypothèses, les facteurs et les risques économiques, concurrentiels, juridiques et réglementaires qui pourraient faire en sorte que nos résultats financiers et nos résultats opérationnels futurs réels diffèrent de ceux prévus à l'heure actuelle.

Contexte d'exploitation et faits saillants stratégiques

En raison de la hausse de l'inflation et de la stratégie de la Banque du Canada pour la combattre, certains économistes prévoient que le Canada ainsi que d'autres économies dans le monde pourraient entrer dans une récession modérée vers le milieu de l'année 2023. Nous restons confiants, car nous avons une équipe gagnante, un bilan financier solide et des réseaux de classe mondiale. Grâce à ces atouts, nous pourrions maintenir le cap sur notre objectif de croissance à long terme en faisant bien les choses pour prendre soin de notre clientèle.

Nos cinq objectifs guident nos actions et les décisions que nous prenons lorsque nous poursuivons l'amélioration de nos activités opérationnelles et investissons au moment opportun pour faire croître nos principales activités et procurer une valeur supérieure à nos actionnaires. Certains points importants du trimestre sont présentés ci-après.

Bâtir les plus gros et les meilleurs réseaux au pays

- Nous avons continué d'étendre le réseau 5G le plus important au pays au 31 mars 2023, qui rejoint maintenant plus de 2 000 collectivités partout au pays.
- Nous avons poursuivi l'expansion de la couverture sans fil le long de cinq autoroutes en région éloignée en Colombie-Britannique afin d'améliorer la connectivité et la sécurité, en partenariat avec le gouvernement de la province.
- Nous avons annoncé un partenariat avec Microsoft pour l'aperçu privé de la plateforme Azure Programmable Connectivity afin d'offrir aux développeurs des capacités uniques et évolutives pour l'élaboration d'applications 5G innovantes.
- Nous avons lancé des forfaits de données 4G, d'appels et de messages textes sur chatr afin que les clients puissent bénéficier d'une expérience de réseau plus fiable pour les services prépayés.

Offrir des produits et services fiables et conviviaux

- Nous avons lancé le service Élan Payez et Emportez dans notre réseau de ventes en magasin dans l'ensemble du territoire de desserte de Cable en Ontario, au Nouveau-Brunswick et à Terre-Neuve, afin de permettre à la clientèle d'obtenir de l'équipement pouvant être activé le jour même.
- Nous avons lancé Télé Élan en tant que service distinct afin que les clients puissent profiter d'une expérience de divertissement optimale.

Être le premier choix pour les Canadiens

- Nous avons embauché plus de 1 100 nouveaux membres de l'équipe de première ligne dans le cadre de nos investissements visant à améliorer l'expérience client.
- Nous avons lancé des capacités numériques qui permettent aux agents d'effectuer le suivi des stocks de produits sans-fil, ce qui permet d'accroître l'exactitude de l'information sur les clients qui font des achats.
- Nous avons activé des services mobiles pour 24 000 nouveaux venus que nous avons accueillis aux aéroports de Montréal, de Vancouver, de Calgary et de Toronto.
- Nous avons obtenu la plus importante croissance d'une année à l'autre de la part de l'auditoire de la journée complète parmi les télédiffuseurs conventionnels pour la saison d'hiver 2023 de Citytv.

Être une société nationale forte qui investit au Canada

- Nous avons obtenu l'approbation définitive du gouvernement fédéral pour la réalisation de la transaction historique visant Shaw, qui fait de nous une entreprise d'envergure nationale dans les domaines du sans-fil, du câble et des médias.
- Nous avons annoncé notre engagement à atteindre des cibles basées sur la science de réduction à zéro des émissions de GES d'ici 2050 et de réduction à court terme des émissions de 50 % d'ici 2030, par rapport à 2019, notre année de référence, dans le cadre de la Science Based Targets initiative.
- En tant que principal partenaire de financement de la Jays Care Foundation, nous avons versé un don de 1 million de dollars visant à soutenir les programmes de 2023 qui rendront les sports accessibles afin de permettre à la prochaine génération de libérer son plein potentiel.
- Nous avons donné suite à notre engagement d'avoir des équipes de service à la clientèle 100 % canadiennes en annonçant le rapatriement de centaines d'emplois de service à la clientèle de Shaw au Canada d'ici septembre 2023.

Être le chef de file de la croissance dans notre industrie

- Nous avons dégagé des produits tirés des services totalisant 3 314 millions de dollars, en hausse de 4 %, un BAIIA ajusté de 1 651 millions de dollars, en hausse de 7 %, et un bénéfice net de 511 millions de dollars, en hausse de 30 %.
- Nous avons attiré 95 000 abonnés nets aux services de téléphonie mobile postpayés, ce qui représente une hausse par rapport à 66 000 l'an dernier.
- Nous avons dégagé des flux de trésorerie disponibles de 370 millions de dollars et des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 453 millions de dollars.

Faits saillants financiers trimestriels

Produits

Le total des produits et le total des produits tirés des services ont progressé de 6 % et de 4 %, respectivement, pour le trimestre à l'étude, sous l'effet principalement de la croissance des produits des secteurs Sans-fil et Media.

Les produits tirés des services de Sans-fil ont augmenté de 7 % pour le trimestre considéré, sous l'effet principalement de la hausse des produits tirés des services d'itinérance liée à l'augmentation des déplacements et de l'accroissement du nombre d'abonnés aux services de téléphonie mobile postpayés. Les produits tirés du matériel de Sans-fil ont augmenté de 22 % en raison surtout de la hausse du nombre de rehaussements d'appareils par les abonnés existants et d'une migration vers des appareils à valeur plus élevée.

Les produits tirés des services de Cable ont diminué de 2 % pour le trimestre à l'étude, en raison principalement de l'accroissement de l'activité promotionnelle concurrentielle, du recul des produits tirés des services vidéo et des services de téléphonie résidentielle ainsi que de la diminution du nombre d'abonnés aux services de téléphonie résidentielle et au service de domotique, ces facteurs ayant été en partie contrebalancés par la hausse des abonnés aux services d'accès Internet de détail et la migration des clients de ces services vers la gamme Élan offrant des vitesses supérieures.

Les produits de Media ont augmenté de 5 % pour le trimestre à l'étude, du fait surtout de la hausse des produits tirés de la publicité et de l'augmentation des produits touchés par les Blue Jays de Toronto, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits de Today's Shopping Choice.

BAIIA ajusté et marges

Le BAIIA ajusté consolidé a augmenté de 7 % pour le trimestre à l'étude, et la marge du BAIIA ajusté a augmenté de 60 points de base sous l'effet principalement de la hausse du BAIIA ajusté de Sans-fil et de Cable.

Le BAIIA ajusté de Sans-fil a augmenté de 9 %, en raison surtout de l'effet de l'augmentation des produits susmentionnée. La marge du BAIIA ajusté sur les produits tirés des services s'est donc établie à 64,2 %.

Le BAIIA ajusté de Cable a augmenté de 1 %, essentiellement en raison de la diminution des charges opérationnelles attribuable aux mesures de réduction des coûts. La marge du BAIIA ajusté s'est donc établie à 54,8 %.

Le BAIIA ajusté de Media a augmenté de 28 millions de dollars pour le trimestre à l'étude, principalement sous l'effet de la hausse des produits susmentionnée et de la diminution de la masse salariale des joueurs des Blue Jays de Toronto par suite des échanges de joueurs ayant eu lieu à l'exercice précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des dépenses liées à la programmation et à la production et d'autres charges opérationnelles découlant de la hausse des produits.

Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Le bénéfice net et le bénéfice net ajusté pour le trimestre à l'étude ont respectivement augmenté de 30 % et de 20 %, en raison surtout de la hausse du BAIIA ajusté, en partie contrebalancée par l'augmentation de l'impôt sur le résultat et la hausse des charges financières attribuable au financement par billets de premier rang de Shaw. Le bénéfice net a aussi été touché par l'incidence de la diminution des frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges pour le trimestre.

Flux de trésorerie et liquidités disponibles

Au cours du trimestre à l'étude, nous avons dégagé des entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles de 453 millions de dollars (813 millions de dollars en 2022), en baisse de 44 %, en raison de l'augmentation des investissements dans la valeur nette des actifs d'exploitation et de la hausse des intérêts payés, en partie contrebalancées par l'augmentation du BAIIA ajusté. Nous avons également dégagé des flux de trésorerie disponibles de 370 millions de dollars (515 millions de dollars en 2022), en baisse de 28 %, en raison surtout de la hausse des dépenses d'investissement, contrebalancée en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

Au 31 mars 2023, nos liquidités disponibles¹ se chiffraient à 3,3 milliards de dollars (4,9 milliards de dollars au 31 décembre 2022), dont 0,6 milliard de dollars en trésorerie et équivalents de trésorerie et une somme globale de 2,8 milliards de dollars de fonds accessibles au moyen de nos facilités de crédit bancaire. Nous détenons également 12,8 milliards de dollars en trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions qui ont été affectés au financement d'une partie de la contrepartie en trésorerie de la transaction visant Shaw (se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières »).

Nous avons aussi versé aux actionnaires des dividendes de 253 millions de dollars pour le trimestre à l'étude et déclaré un dividende de 0,50 \$ par action le 25 avril 2023.

¹ Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure de la gestion du capital. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de cette mesure et à la rubrique « Situation financière » pour obtenir un rapprochement des liquidités disponibles.

Sommaire des résultats financiers consolidés

(en millions de dollars, sauf les marges et les montants par action)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Produits			
Sans-fil	2 346	2 140	10
Cable	1 017	1 036	(2)
Media	505	482	5
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(33)	(39)	(15)
Produits	3 835	3 619	6
Total des produits tirés des services ¹	3 314	3 196	4
BAlIA ajusté			
Sans-fil	1 179	1 085	9
Cable	557	551	1
Media	(38)	(66)	(42)
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(47)	(31)	52
BAlIA ajusté	1 651	1 539	7
Marge du BAlIA ajusté ²	43,1 %	42,5 %	0,6 pt
Bénéfice net	511	392	30
Bénéfice de base par action	1,01 \$	0,78 \$	29
Bénéfice dilué par action	1,00 \$	0,77 \$	30
Résultat net ajusté ²	553	462	20
Résultat par action de base ajusté ²	1,10 \$	0,91 \$	21
Résultat par action dilué ajusté ²	1,09 \$	0,91 \$	20
Dépenses d'investissement	892	649	37
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	453	813	(44)
Flux de trésorerie disponibles	370	515	(28)
Flux de trésorerie disponibles compte non tenu du financement de Shaw ²	363	543	(33)

¹ Selon la définition fournie. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Indicateurs clés de performance ».

² La marge du BAlIA ajusté est une mesure financière complémentaire. Le résultat par action de base ajusté et le résultat par action dilué ajusté sont des ratios non conformes aux PCGR. Le résultat net ajusté et les flux de trésorerie disponibles compte non tenu du financement de Shaw sont des mesures financières non conformes aux PCGR; le résultat net ajusté est une composante du résultat par action de base ajusté et du résultat par action dilué ajusté. Il ne s'agit pas de mesures financières ayant une signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, il se pourrait qu'elles ne puissent pas être comparées à d'autres mesures financières similaires présentées par d'autres sociétés. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de ces mesures.

Résultats de nos secteurs à présenter

SANS-FIL

Résultats financiers de sans-fil

(en millions de dollars, sauf les marges)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Produits			
Produits tirés des services	1 836	1 723	7
Produits tirés du matériel	510	417	22
Produits	2 346	2 140	10
Charges opérationnelles			
Coût du matériel	508	426	19
Autres charges opérationnelles	659	629	5
Charges opérationnelles	1 167	1 055	11
BAIIA ajusté	1 179	1 085	9
Marge du BAIIA ajusté sur les produits tirés des services ¹	64,2 %	63,0 %	1,2 pt
Marge du BAIIA ajusté ²	50,3 %	50,7 %	(0,4) pt
Dépenses d'investissement	452	337	34

¹ Calculée à l'aide des produits tirés des services.

² Calculée à l'aide des produits totaux.

Résultats d'abonnements de sans-fil¹

(en milliers, sauf les taux d'attrition et les PMPA des services de téléphonie mobile)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation
Services de téléphonie mobile postpayés			
Ajouts bruts d'abonnés	318	254	64
Ajouts nets d'abonnés	95	66	29
Total des abonnés aux services de téléphonie mobile postpayés ²	9 487	8 913	574
Attrition (mensuelle)	0,79 %	0,71 %	0,08 pt
Services de téléphonie mobile prépayés			
Ajouts bruts d'abonnés	217	151	66
Réductions nettes d'abonnés	(8)	(16)	8
Total des abonnés aux services de téléphonie mobile prépayés ²	1 247	1 150	97
Attrition (mensuelle)	5,96 %	4,82 %	1,14 pt
PMPA des services de téléphonie mobile (mensuels) ³	57,26 \$	57,25 \$	0,01 \$

¹ Le nombre d'abonnés et le taux d'attrition sont des indicateurs clés de performance. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Indicateurs clés de performance ».

² À la clôture de la période.

³ Les PMPA des services de téléphonie mobile sont une mesure financière complémentaire. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour en savoir plus sur la composition de cette mesure.

Produits tirés des services

La hausse de 7 % des produits tirés des services au cours du trimestre considéré est essentiellement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse des produits tirés des services d'itinérance liée à l'augmentation des déplacements;
- l'accroissement du nombre d'abonnés aux services de téléphonie mobile.

Pour les services postpayés, la hausse des ajouts bruts et nets d'abonnés pour le trimestre est attribuable à l'excellente performance opérationnelle, à une intensification de l'activité des Canadiens sur le marché et à une augmentation des niveaux d'immigration.

Produits tirés du matériel

La hausse de 22 % des produits tirés du matériel pour le trimestre considéré découle des éléments suivants :

- l'augmentation des rehaussements d'appareils par les clients déjà abonnés;
- la migration continue vers des appareils à valeur plus élevée;
- l'augmentation du nombre de nouveaux abonnés achetant des appareils, facteurs contrebalancés en partie par
- l'accroissement de l'activité promotionnelle.

Charges opérationnelles

Coût du matériel

La hausse de 19 % du coût du matériel pour le trimestre considéré s'explique par les variations des produits tirés du matériel susmentionnées.

Autres charges opérationnelles

L'augmentation de 5 % des autres charges opérationnelles pour le trimestre à l'étude s'explique principalement par l'augmentation des coûts liés à la hausse des produits, y compris ceux tirés des services d'itinérance et des commissions.

BAIIA ajusté

L'augmentation de 9 % du BAIIA ajusté au cours du trimestre considéré est le résultat des variations des produits et des charges susmentionnées.

CABLE

Résultats financiers de Cable

(en millions de dollars, sauf les marges)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Produits			
Produits tirés des services	1 006	1 030	(2)
Produits tirés du matériel	11	6	83
Produits	1 017	1 036	(2)
Charges opérationnelles	460	485	(5)
BAlIA ajusté	557	551	1
Marge du BAlIA ajusté	54,8 %	53,2 %	1,6 pt
Dépenses d'investissement	319	256	25

Résultats d'abonnements de Cable ¹

(en milliers, sauf les PMPC et la pénétration)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation
Foyers branchés ²	4 829	4 728	101
Relations clients			
Ajouts nets d'abonnés	1	5	(4)
Total des relations clients ²	2 591	2 589	2
PMPC (mensuels) ³	129,58 \$	132,87 \$	(3,29)\$
Pénétration ²	53,7 %	54,8 %	(1,1)pt
Services d'accès Internet de détail			
Ajouts nets d'abonnés	14	13	1
Nombre total d'abonnés aux services d'accès Internet de détail ²	2 298	2 245	53
Services vidéo			
(Réductions) ajouts nets d'abonnés	(8)	14	(22)
Nombre total d'abonnés aux services vidéo ²	1 517	1 507	10
Service de domotique			
Réductions nettes d'abonnés	(5)	(4)	(1)
Nombre total d'abonnés au service de domotique ²	96	109	(13)
Services de téléphonie résidentielle			
Réductions nettes d'abonnés	(13)	(22)	9
Nombre total d'abonnés aux services de téléphonie résidentielle ²	823	890	(67)

¹ Les résultats relatifs aux abonnés sont un indicateur clé de performance. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Indicateurs clés de performance ».

² À la clôture de la période.

³ Les PMPC sont une mesure financière complémentaire. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour en savoir plus sur la composition de cette mesure.

Produits tirés des services

La diminution de 2 % des produits tirés des services pour le trimestre considéré découle des facteurs suivants :

- l'accroissement de l'activité promotionnelle concurrentielle;
- la diminution des produits tirés des services vidéo et de téléphonie résidentielle;
- la diminution du nombre d'abonnés aux services de téléphonie résidentielle et au service de domotique; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du nombre d'abonnés aux services d'accès Internet de détail et la migration des clients de ces services vers la gamme Élan offrant des vitesses supérieures.

Le recul des PMPC pour le trimestre à l'étude a été le résultat de l'accroissement de l'activité promotionnelle concurrentielle.

Charges opérationnelles

La diminution de 5 % des charges opérationnelles pour le trimestre considéré est principalement attribuable aux mesures de réduction des coûts.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a augmenté de 1 % au cours du trimestre considéré en raison des variations des produits tirés des services et des charges susmentionnées.

MEDIA

Résultats financiers de Media

(en millions de dollars, sauf les marges)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Produits	505	482	5
Charges opérationnelles	543	548	(1)
BAIIA ajusté	(38)	(66)	(42)
Marge du BAIIA ajusté	(7,5)%	(13,7) %	6,2 pts
Dépenses d'investissement	61	22	177

Produits

Les produits ont progressé de 5 % au cours du trimestre considéré en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des produits tirés de la publicité dans toutes les divisions;
- la hausse des produits touchés par les Blue Jays de Toronto; facteurs en partie contrebalancés par
- la baisse des produits de Today's Shopping Choice.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles ont diminué de 1 % au cours du trimestre considéré, en raison de l'incidence des facteurs suivants :

- la diminution de la masse salariale des joueurs des Blue Jays de Toronto par suite des échanges de joueurs ayant eu lieu à l'exercice précédent;
- la diminution des coûts de Today's Shopping Choice découlant de la baisse de ses produits; facteurs en partie contrebalancés par
- l'augmentation des coûts liés à la programmation;
- la hausse des coûts de production et des autres charges opérationnelles découlant de la hausse des produits.

BAIIA ajusté

L'augmentation du BAIIA ajusté pour le trimestre est le résultat des variations des produits et des charges expliquées ci-dessus.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

(en millions de dollars, sauf l'intensité du capital)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Sans-fil	452	337	34
Cable	319	256	25
Media	61	22	177
Siège social	60	34	76
Dépenses d'investissement ¹	892	649	37
Intensité du capital ²	23,3 %	17,9 %	5,4 pts

¹ Comprennent les entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de la sortie, et ne tiennent pas compte des dépenses liées aux licences d'utilisation de spectre, des entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation ni des actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises.

² L'intensité du capital est une mesure financière complémentaire. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour en savoir plus sur la composition de cette mesure.

L'un de nos objectifs est de bâtir les plus gros et les meilleurs réseaux au pays. Dans le cadre de nos efforts continus pour atteindre cet objectif, nous prévoyons investir beaucoup plus dans nos réseaux filaires et sans fil cette année qu'au cours des derniers exercices. Au cours de l'exercice considéré, nous allons poursuivre le déploiement de notre réseau 5G (le réseau 5G le plus vaste au Canada au 31 mars 2023) partout au pays, y compris dans le cadre de notre engagement d'étendre la couverture partout dans l'Ouest canadien. Nous allons également continuer d'investir dans les déploiements de fibre optique, notamment la technologie de fibre optique jusqu'au domicile, dans notre réseau de câblodistribution, et dans l'expansion de la zone de couverture de notre réseau afin de rejoindre plus de foyers et d'entreprises, y compris les collectivités rurales, éloignées et autochtones. Nous allons continuer d'affecter nos dépenses d'investissement à la consolidation de la résilience de nos réseaux et continuerons à faire d'importants investissements dans nos réseaux pour renforcer nos systèmes technologiques, augmenter la stabilité du réseau pour nos clients et améliorer nos tests.

Ces investissements renforceront la résilience et la stabilité du réseau et nous aideront à combler les lacunes dans le domaine numérique en étendant davantage notre réseau aux régions rurales et mal desservies dans le cadre de divers programmes et projets.

Sans-fil

L'augmentation des dépenses d'investissement de Sans-fil pour le trimestre à l'étude découle des investissements continus consacrés à la mise à niveau et à l'expansion de notre réseau sans fil. Le déploiement actuel du spectre de 3 500 MHz accroît considérablement la capacité et la résilience de nos travaux antérieurs de déploiement de la 5G sur la bande de spectre de 600 MHz.

Cable

L'augmentation des dépenses d'investissement de Cable pour le trimestre à l'étude reflète les investissements continus dans notre infrastructure et son expansion, comme les déploiements additionnels de fibre optique visant à étendre nos réseaux de distribution par fibre optique jusqu'au domicile. Les mises à niveau viendront réduire le nombre de foyers branchés par nœud et intégreront les technologies les plus récentes qui contribueront à procurer plus de bande passante et une expérience client encore plus cohérente, à mesure que nous réalisons notre plan d'action visant le service résidentiel branché, lequel vise l'expansion de notre territoire de desserte et des mises à niveau de notre plateforme DOCSIS 3.1 vers la technologie DOCSIS 4.0 afin d'offrir une résilience et une stabilité de réseau plus grandes ainsi que des vitesses de téléchargement accrues au fil du temps.

Media

L'augmentation des dépenses d'investissement de Media au cours du trimestre à l'étude découle essentiellement de la hausse des dépenses consacrées à l'infrastructure du stade des Blue Jays dans le cadre de la première phase des travaux de rénovation du Centre Rogers en vue de rehausser l'expérience des spectateurs.

Siège social

L'augmentation des dépenses d'investissement du siège social pour le trimestre à l'étude découle de la hausse des investissements dans l'infrastructure de nos technologies de l'information.

Intensité du capital

L'intensité du capital a augmenté pour trimestre à l'étude par suite de la hausse des dépenses d'investissement dont il est question ci-dessus, en partie compensée par la hausse des produits.

Revue de la performance consolidée

La présente rubrique analyse notre bénéfice net consolidé ainsi que d'autres produits et charges qui n'ont pas été analysés au préalable.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
BAlIA ajusté	1 651	1 539	7
Déduire (ajouter) :			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	631	646	(2)
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	55	96	(43)
Charges financières	296	258	15
Autres produits	(27)	(6)	n. s.
Charge d'impôt sur le résultat	185	153	21
Bénéfice net	511	392	30

n. s. : non significatif

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Amortissement des immobilisations corporelles	557	577	(3)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	68	64	6
Amortissement des immobilisations incorporelles	6	5	20
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, montant total	631	646	(2)

Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges

Pour le trimestre à l'étude nous avons engagé 55 millions de dollars (96 millions de dollars en 2022) en frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges, dont 33 millions de dollars (59 millions de dollars en 2022) pour les coûts marginaux à l'appui des activités d'acquisition et d'intégration afférentes à la transaction visant Shaw. Les autres coûts engagés en 2022 et en 2023 se rapportaient principalement aux indemnités de départ liées à la restructuration ciblée de nos effectifs.

Charges financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Intérêts sur les emprunts	254	214	19
Intérêts sur le financement par billets de premier rang	139	31	n. s.
Total des intérêts sur les emprunts ¹	393	245	60
Intérêts gagnés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	(146)	(3)	n. s.
Intérêts sur les emprunts, montant net	247	242	2
Intérêts sur les obligations locatives	23	19	21
Intérêts sur le passif au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(2)	–	–
Perte (profit) de change	14	(50)	n. s.
Variation de la juste valeur des instruments dérivés	(11)	49	n. s.
Intérêts inscrits à l'actif	(8)	(7)	14
Coûts de transaction différés et autres	33	5	n. s.
Total des charges financières	296	258	15

¹ Les intérêts sur les emprunts comprennent les intérêts sur les emprunts à court terme et la dette à long terme.

L'augmentation de 2 % du montant net des intérêts sur les emprunts pour le trimestre considéré s'explique par la nouvelle dette émise au cours de l'exercice précédent, que nous avons contractée principalement en vue de la réalisation du financement à long terme de la transaction visant Shaw, et du financement du remboursement de certains emprunts arrivés à échéance, et comprend ce qui suit :

- l'émission de billets subordonnés de 750 millions de dollars américains en février 2022;
- l'émission de billets de premier rang de 4,25 milliards de dollars et de 7,05 milliards de dollars américains en mars 2022;
- la hausse des intérêts sur les emprunts à court terme découlant de l'augmentation des emprunts et de la hausse des taux d'intérêt; ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par
- la hausse des intérêts gagnés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions.

Charge d'impôt sur le résultat

(en millions de dollars, sauf les taux d'impôt)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Taux d'impôt prévu par la loi	26,5 %	26,5 %
Bénéfice avant la charge d'impôt sur le résultat	696	545
Charge d'impôt sur le résultat calculée	184	144
Augmentation (diminution) de la charge d'impôt découlant de ce qui suit :		
Rémunération fondée sur des actions non déductible	6	9
Partie non (imposable) déductible des (produits) pertes au titre des placements comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(4)	2
Produits non imposables au titre des placements dans des titres	(3)	(3)
Autres éléments	2	1
Total de la charge d'impôt sur le résultat	185	153
Taux d'impôt effectif	26,6 %	28,1 %
Impôt sur le résultat en trésorerie payé	150	140

L'impôt sur le résultat en trésorerie payé au cours du trimestre à l'étude a augmenté principalement en raison du calendrier des versements d'acomptes provisionnels.

Bénéfice net

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
Bénéfice net	511	392	30
Bénéfice de base par action	1,01 \$	0,78 \$	29
Bénéfice dilué par action	1,00 \$	0,77 \$	30

Résultat net ajusté

La façon dont nous calculons le résultat net ajusté à partir du BAIIA ajusté se présente comme suit :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 31 mars		
	2023	2022	Variation en %
BAIIA ajusté	1 651	1 539	7
Déduire :			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	631	646	(2)
Charges financières	296	258	15
Autres produits	(27)	(6)	n. s.
Charge d'impôt sur le résultat ¹	198	179	11
Résultat net ajusté	553	462	20
Résultat par action de base ajusté	1,10 \$	0,91 \$	21
Résultat par action dilué ajusté	1,09 \$	0,91 \$	20

¹ La charge d'impôt sur le résultat ne tient pas compte de recouvrements de 13 millions de dollars (26 millions de dollars en 2022) pour le trimestre clos le 31 mars 2023 liés à l'incidence fiscale des éléments ajustés.

Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières

Activités opérationnelles, activités d'investissement et activités de financement

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles avant la variation de la valeur nette des actifs et passifs d'exploitation, l'impôt sur le résultat payé et les intérêts payés	1 630	1 488
Variation de la valeur nette des actifs et passifs d'exploitation	(704)	(321)
Impôt sur le résultat payé	(150)	(140)
Intérêts payés, montant net	(323)	(214)
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	453	813
Activités d'investissement		
Dépenses d'investissement	(892)	(649)
Entrées de droits de diffusion	(25)	(12)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux dépenses d'investissement et aux immobilisations incorporelles	(38)	(172)
Acquisitions et autres transactions stratégiques, déduction faite de la trésorerie acquise	-	(9)
Autres	9	12
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(946)	(830)
Activités de financement		
Produit reçu sur les emprunts à court terme, montant net	1 342	503
(Remboursements) émissions de titres d'emprunt à long terme, montant net	(388)	13 311
Produits touchés (paiements versés) au règlement de dérivés liés à la dette et de contrats à terme, montant net	227	(74)
Coûts de transaction engagés	(264)	(169)
Remboursements de principal des obligations locatives	(81)	(77)
Dividendes payés	(253)	(252)
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	583	13 242
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	90	13 225
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions à l'ouverture de la période	13 300	715
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions à la clôture de la période	13 390	13 940
Trésorerie et équivalents de trésorerie	553	809
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	12 837	13 131
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions à la clôture de la période	13 390	13 940

Activités opérationnelles

Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont diminué pour le trimestre considéré, en raison essentiellement de l'augmentation des investissements dans la valeur nette des actifs d'exploitation, surtout l'augmentation des soldes des débiteurs et créances liées au financement par suite de la hausse des produits, et de l'augmentation des intérêts payés, en partie contrebalancées par la hausse du BAIIA ajusté.

Activités d'investissement

Dépenses d'investissement

Au cours du trimestre à l'étude, nous avons engagé des dépenses d'investissement de 892 millions de dollars avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Dépenses d'investissement » pour en savoir plus à ce sujet.

Activités de financement

Pendant le trimestre à l'étude, nous avons reçu des sommes nettes de 917 millions de dollars (reçu des sommes nettes de 13 571 millions de dollars en 2022) sur nos emprunts à court terme, notre dette à long terme et les dérivés s'y rattachant, déduction faite des coûts de transaction payés. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements sur les flux de trésorerie se rapportant à nos instruments dérivés.

En avril 2023, nous avons affecté une partie de la trésorerie acquise par suite de la clôture de la transaction visant Shaw au remboursement de dettes de 1,45 milliard de dollars, y compris :

- des emprunts de 220 millions de dollars américains (301 millions de dollars) aux termes de nos facilités de crédit bancaire renouvelables;
- du papier commercial libellé en dollars américains en cours de 333 millions de dollars américains (453 millions de dollars) à l'échéance;
- des emprunts en cours de 500 millions de dollars aux termes de notre programme de titrisation des créances;
- des emprunts de 200 millions de dollars en cours dans le cadre de l'ancien programme de titrisation des créances de Shaw, après quoi le programme a été résilié.

Emprunts à court terme

Nos emprunts à court terme comprennent les montants à payer aux termes de notre programme de titrisation des créances, de notre programme de papier commercial libellé en dollars américains et de nos facilités de crédit non renouvelables à court terme. Le tableau ci-dessous présente un sommaire de nos emprunts à court terme au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022
Programme de titrisation des créances	2 400	2 400
Programme de papier commercial libellé en dollars américains (après l'escompte à l'émission)	922	214
Prélèvements sur les facilités de crédit non renouvelables (après l'escompte à l'émission)	1 001	371
Total des emprunts à court terme	4 323	2 985

Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire de l'évolution de nos emprunts à court terme pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 31 mars 2023			Trimestre clos le 31 mars 2022		
	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)
Produit reçu de la titrisation de créances			-			1 000
Produit reçu de la titrisation de créances, montant net			-			1 000
Produit reçu du programme de papier commercial libellé en dollars américains	1 174	1,362	1 599	2 074	1,263	2 620
Remboursements sur le papier commercial libellé en dollars américains	(654)	1,350	(883)	(2 064)	1,265	(2 610)
Produit reçu sur le papier commercial libellé en dollars américains, montant net			716			10
Produit reçu des facilités de crédit non renouvelables (\$ CA)			375			495
Produit reçu des facilités de crédit non renouvelables (\$ US)	738	1,344	992	-	-	-
Total du produit reçu sur les facilités de crédit non renouvelables			1 367			495
Remboursements sur les facilités de crédit non renouvelables (\$ CA)			(375)			(495)
Remboursements sur les facilités de crédit non renouvelables (\$ US)	(273)	1,341	(366)	(400)	1,268	(507)
Total des remboursements sur les facilités de crédit non renouvelables			(741)			(1 002)
Produit reçu (remboursements) sur les facilités de crédit non renouvelables, montant net			626			(507)
Produit reçu sur les emprunts à court terme, montant net			1 342			503

Parallèlement aux émissions de papier commercial libellé en dollars américains, nous avons conclu des dérivés liés à la dette afin de couvrir le risque de change associé au principal et aux intérêts sur les instruments d'emprunt émis. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir un complément d'information.

En janvier 2023, nous avons emprunté un montant de 273 millions de dollars américains aux termes de notre facilité non renouvelable arrivant à échéance en janvier 2024. En février 2023, nous avons emprunté un montant de 186 millions de dollars américains aux termes du reliquat de la facilité, arrivant à échéance en février 2024. Par conséquent, nous avons prélevé la totalité des montants disponibles aux termes des facilités. Les emprunts contractés aux termes de notre facilité non renouvelable arrivent à échéance et sont réémis régulièrement, de sorte que, jusqu'à ce qu'ils soient remboursés, nous conservons un encours net équivalent à 1 milliard de dollars aux dates de réémission.

Dette à long terme

Notre dette à long terme correspond aux montants à payer aux termes de nos facilités de crédit bancaire et de nos facilités de lettres de crédit ainsi qu'aux débetures, aux billets de premier rang et aux billets subordonnés que nous avons émis. Les tableaux ci-après présentent un sommaire de l'évolution de notre dette à long terme pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 31 mars 2023			Trimestre clos le 31 mars 2022		
	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)
Emprunts sur la facilité de crédit (\$ US)	220	1,368	301	–	–	–
Total des emprunts sur la facilité de crédit			301			–
Émissions de billets de premier rang (\$ CA)			–			4 250
Émissions de billets de premier rang (\$ US)	–	–	–	7 050	1,284	9 054
Total des émissions de billets de premier rang			–			13 304
Remboursements sur les billets de premier rang (\$ US)	(500)	1,378	(689)	(750)	1,259	(944)
Total des remboursements sur les billets de premier rang			(689)			(944)
(Remboursement sur les) émissions de billets de premier rang, montant net			(689)			12 360
Émissions de billets subordonnés (en \$ US)	–	–	–	750	1,268	951
(Remboursement sur les) émissions de titres d'emprunt à long terme, montant net			(388)			13 311

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction, l'ouverture de la période	31 733	18 688
(Remboursement sur les) émissions de titres d'emprunt à long terme, montant net	(388)	13 311
Profit de change	(8)	(415)
Coûts de transaction différés engagés	(3)	(169)
Amortissement des coûts de transaction différés	30	5
Dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction, à la clôture de la période	31 364	31 420

En janvier 2023, nous avons modifié notre facilité de crédit renouvelable pour reporter l'échéance de la tranche de 3 milliards de dollars d'avril 2026 à janvier 2028 et celle de la tranche de 1 milliard de dollars, d'avril 2024 à janvier 2026.

En avril 2023, nous avons prélevé le montant maximal de 6 milliards de dollars aux termes de la facilité de crédit à terme au moment de la clôture de la transaction visant Shaw, composé de prélèvements de 2 milliards de dollars sur chacune des trois tranches. Ces tranches arrivent respectivement à échéance les 3 avril 2026, 2027 et 2028.

Émissions de billets de premier rang et de billets subordonnés et dérivés liés à la dette connexes

Nous n'avons pas émis de billets de premier rang ni de billets subordonnés au cours du trimestre considéré. Le tableau ci-dessous présente un résumé des billets de premier rang et des billets subordonnés que nous avons émis au cours du trimestre clos le 31 mars 2022.

(en millions de dollars, sauf les taux d'intérêt et les taux d'escompte)							Coûts de transaction et escomptes ² (\$ CA)	
Date d'émission	Montant en principal	Date d'échéance	Taux d'intérêt	Escompte/prime à l'émission	Produit brut total ¹ (\$ CA)	À l'émission	À la modification ³	
<i>Émissions de 2022</i>								
				Valeur				
11 février 2022 (billets subordonnés) ⁴	750 US	2082	5,250 %	nominale	951	13	–	
11 mars 2022 (billets de premier rang) ⁵	1 000 US	2025	2,950 %	99,934 %	1 283	9	50	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	1 250	2025	3,100 %	99,924 %	1 250	7	–	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	1 300 US	2027	3,200 %	99,991 %	1 674	13	82	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	1 000	2029	3,750 %	99,891 %	1 000	7	57	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	2 000 US	2032	3,800 %	99,777 %	2 567	27	165	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	1 000	2032	4,250 %	99,987 %	1 000	6	58	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	750 US	2042	4,500 %	98,997 %	966	20	95	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	2 000 US	2052	4,550 %	98,917 %	2 564	55	250	
11 mars 2022 (billets de premier rang)	1 000	2052	5,250 %	99,483 %	1 000	12	62	

¹ Produit brut avant les coûts de transaction, les escomptes et les primes.

² Les coûts de transaction, escomptes et primes sont inclus dans la valeur comptable de la dette à long terme à titre de coûts de transaction et escomptes différés, et sont comptabilisés dans le bénéfice net selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

³ Pris en compte en tant que modification des passifs financiers correspondants. Reflètent les frais liés au consentement initial de 557 millions de dollars engagés en septembre 2022 et les frais liés au consentement additionnel de 262 millions de dollars engagés en décembre 2022.

⁴ Les coûts de transaction et escomptes différés (le cas échéant) comptabilisés à même la valeur comptable des billets subordonnés sont constatés dans le bénéfice net selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur une période de cinq ans. Les billets subordonnés échéant en 2082 peuvent être remboursés à leur valeur nominale le 15 mars 2027 ou à la date de tout versement d'intérêts subséquent.

⁵ Les billets de premier rang de 1 milliard de dollars américains échéant en 2025 peuvent être remboursés à leur valeur nominale à compter du 15 mars 2023.

En février 2022, nous avons émis pour 750 millions de dollars américains de billets subordonnés échéant en 2082 et assortis d'un taux d'intérêt initial de 5,25 % pour les cinq premières années. S'il se produit certains événements entraînant la faillite ou l'insolvabilité de RCI, le montant du principal restant dû et des intérêts courus sur ces billets subordonnés serait automatiquement converti en actions privilégiées. En parallèle, nous avons résilié les dérivés liés aux taux d'intérêt de 950 millions de dollars conclus en 2021 pour couvrir le risque de taux d'intérêt associé aux émissions futures de titres d'emprunt. Parallèlement à l'émission, nous avons également conclu des dérivés liés à la dette afin de convertir en dollars canadiens la totalité des obligations de paiement d'intérêts et de remboursement de principal. Par conséquent, nous avons reçu un produit net de 740 millions de dollars américains (938 millions de dollars) de cette émission.

En mars 2022, nous avons émis pour 13,3 milliards de dollars de billets de premier rang, soit des billets de 7,05 milliards de dollars américains (9,05 milliards de dollars) et des billets de 4,25 milliards de dollars (le financement par billets de premier rang de Shaw), en vue de financer en partie la contrepartie en trésorerie requise pour réaliser la transaction visant Shaw (se reporter à la rubrique « Transaction visant Shaw »). Ces billets de premier rang (sauf les billets de premier rang de 1,25 milliard de dollars échéant en 2025) étaient assortis d'une clause de « remboursement obligatoire spécial » (les « billets à remboursement obligatoire spécial ») qui prévoyait initialement qu'ils devaient être remboursés à 101 % de leur principal (plus les intérêts courus) si la transaction visant Shaw n'était pas réalisée avant le 31 décembre 2022 (la « date limite prévue de remboursement obligatoire spécial »). En août 2022, nous avons obtenu le consentement des détenteurs de billets à remboursement obligatoire spécial et versé un paiement de consentement initial de 557 millions de dollars (y compris les coûts de transaction directement attribuables) pour reporter la date limite prévue de remboursement obligatoire spécial au 31 décembre 2023. Étant donné que la clôture de la transaction visant Shaw n'a pas eu lieu avant le 31 décembre 2022 et que nous n'étions pas tenus de procéder à un remboursement obligatoire spécial, nous avons dû verser en janvier 2023 un paiement de consentement additionnel de 262 millions de dollars (55 millions de dollars et 152 millions de dollars américains) aux détenteurs de billets à remboursement obligatoire spécial.

Parallèlement aux émissions de billets de premier rang de mars 2022, nous avons résilié des dérivés liés aux swaps de taux d'intérêt de 2 milliards de dollars américains, des contrats à terme sur obligations de 500 millions de dollars et des dérivés liés aux swaps de taux d'intérêt de 2,3 milliards de dollars conclus en 2021 pour couvrir le risque de taux d'intérêt associé aux émissions futures de titres d'emprunt. Parallèlement aux émissions libellées en dollars américains, nous avons également conclu des dérivés liés à la dette afin de convertir en dollars canadiens la totalité des obligations de paiement d'intérêts et de remboursement de principal. Nous avons donc reçu un produit net de 6,95 milliards de dollars américains (8,93 milliards de dollars) de ces émissions de billets libellés en dollars américains.

Remboursements sur les billets de premier rang et règlements des dérivés connexes

En mars 2023, nous avons remboursé la totalité du principal sur nos billets de premier rang à 3,00 % d'un montant de 500 millions de dollars américains et des dérivés liés à la dette connexes à l'échéance. Par conséquent, nous avons remboursé un montant de 515 millions de dollars, dont la somme de 174 millions de dollars reçue pour le règlement des dérivés liés à la dette connexes.

En mars 2022, nous avons remboursé à l'échéance la totalité du principal sur nos billets de premier rang de 750 millions de dollars américains assortis d'un taux variable et les dérivés liés à la dette connexes. Par conséquent, nous avons remboursé un montant de 1 019 millions de dollars, dont 75 millions de dollars pour le règlement des dérivés liés à la dette connexes.

Dividendes

Le tableau ci-dessous présente un résumé des dividendes que nous avons déclarés et payés en 2023 et en 2022 sur les actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote (les « actions de catégorie A ») et les actions ordinaires de catégorie B sans droit de vote (les « actions de catégorie B sans droit de vote ») de RCI en circulation. Le 25 avril 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,50 \$ par action de catégorie A et action de catégorie B sans droit de vote, payable le 5 juillet 2023 aux actionnaires inscrits le 9 juin 2023.

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de versement	Dividende par action (en \$)	Dividendes payés (en millions de dollars)
1 ^{er} février 2023	10 mars 2023	3 avril 2023	0,50	252
26 janvier 2022	10 mars 2022	1 ^{er} avril 2022	0,50	252
19 avril 2022	10 juin 2022	4 juillet 2022	0,50	253
26 juillet 2022	9 septembre 2022	3 octobre 2022	0,50	253
8 novembre 2022	9 décembre 2022	3 janvier 2023	0,50	253

Flux de trésorerie disponibles

(en millions de dollars)	Trimestres clos les		
	2023	2022	31 mars Variation en %
BAlIA ajusté	1 651	1 539	7
Déduire :			
Dépenses d'investissement ¹	892	649	37
Intérêts sur les emprunts, montant net, et intérêts inscrits à l'actif	239	235	2
Impôt sur le résultat en trésorerie ²	150	140	7
Flux de trésorerie disponibles	370	515	(28)
Ajouter (déduire)			
Intérêts sur le financement par billets de premier rang de Shaw	139	31	n. s.
Intérêts gagnés sur la trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	(146)	(3)	n. s.
Flux de trésorerie disponibles compte non tenu du financement de Shaw	363	543	(33)

¹ Comprennent les entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de la sortie, et ne tiennent pas compte des dépenses liées aux licences d'utilisation de spectre, des entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation, ni des actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises.

² L'impôt sur le résultat en trésorerie est présenté après déduction des remboursements d'impôt reçus.

Au cours du trimestre à l'étude, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles compte non tenu du financement de Shaw ont diminué à cause surtout de la hausse des dépenses d'investissement, en partie contrebalancé par la hausse du BAlIA ajusté.

Survol de l'état de la situation financière

États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022	Variation (en \$)	Variation (en %)	Explication des principales variations
Actifs					
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	553	463	90	19	Se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières ».
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	12 837	12 837	–	–	n.s.
Débiteurs	4 137	4 184	(47)	(1)	Reflète principalement le caractère saisonnier des activités.
Stocks	555	438	117	27	Reflète une augmentation des stocks d'appareils sans fil qui a suivi la période de pointe des ventes du quatrième trimestre.
Partie courante des actifs sur contrat	117	111	6	5	n. s.
Autres actifs courants	727	561	166	30	Reflète principalement l'augmentation des charges payées d'avance se rapportant aux frais annuels d'utilisation de spectre sans fil.
Partie courante des instruments dérivés	445	689	(244)	(35)	Tient compte du règlement de nos dérivés liés à la dette relativement à nos billets de premier rang de 500 millions de dollars américains en mars 2023 et du règlement des dérivés liés à la dette relativement à nos billets de premier rang de 1 milliard de dollars américains arrivant à échéance en 2025.
Total des actifs courants	19 371	19 283	88	–	
Immobilisations corporelles	15 947	15 574	373	2	Rend principalement compte des dépenses d'investissement et des entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation, contrebalancées en partie par la charge d'amortissement.
Immobilisations incorporelles	12 255	12 251	4	–	n. s.
Placements	1 965	2 088	(123)	(6)	Rend principalement compte des diminutions de la juste valeur pour certains placements négociés en bourse.
Instruments dérivés	929	861	68	8	Tient compte des variations de la valeur de marché des dérivés liés à la dette par suite des changements de l'environnement de taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis.
Créances liées au financement	891	886	5	1	n.s.
Autres actifs à long terme	740	681	59	9	Rend principalement compte d'une hausse des actifs des régimes de retraite découlant des cotisations de l'employeur à ces régimes.
Goodwill	4 031	4 031	–	–	n. s.
Total des actifs	56 129	55 655	474	1	
Passifs et capitaux propres					
Passifs courants					
Emprunts à court terme	4 323	2 985	1 338	45	Tient compte d'une augmentation des montants prélevés aux termes de nos facilités de crédit non renouvelables et de notre papier commercial libellés en dollars américains.
Créditeurs et charges à payer	2 928	3 722	(794)	(21)	Reflète le caractère saisonnier des activités et le paiement des frais de consentement additionnel sur les billets à remboursement obligatoire spécial.
Impôt sur le résultat à payer	59	–	59	–	Rend compte d'une hausse de l'impôt à payer.
Autres passifs courants	260	252	8	3	n.s.
Passifs sur contrat	455	400	55	14	Rend principalement compte d'une hausse des dépôts des clients relativement aux Blue Jays de Toronto.
Partie courante de la dette à long terme	1 750	1 828	(78)	(4)	Tient compte du remboursement des billets de premier rang de 500 millions de dollars américains en mars 2023, en partie annulé par le reclassement dans les éléments courants de billets de premier rang de 600 millions de dollars échéant en mars 2024.
Partie courante des obligations locatives	372	362	10	3	n. s.
Total des passifs courants	10 147	9 549	598	6	
Provisions	51	53	(2)	(4)	n. s.
Dette à long terme	29 614	29 905	(291)	(1)	Tient surtout compte du reclassement dans les éléments courants de nos billets de premier rang de 600 millions de dollars échéant en mars 2024, en partie contrebalancé par la hausse des emprunts aux termes de nos facilités de crédit renouvelables de 220 millions de dollars américains.
Obligations locatives	1 676	1 666	10	1	Tient compte des obligations liées aux nouveaux contrats de location.
Autres passifs à long terme	684	738	(54)	(7)	Tient compte surtout de variations de la valeur de marché des dérivés liés à la dette par suite des changements de l'environnement de taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis.
Passifs d'impôt différé	3 605	3 652	(47)	(1)	n. s.
Total des passifs	45 777	45 563	214	–	
Capitaux propres	10 352	10 092	260	3	Rend compte des variations des résultats non distribués et des réserves liées aux capitaux propres.
Total des passifs et des capitaux propres	56 129	55 655	474	1	

Situation financière

Liquidités disponibles

Les tableaux ci-après et les paragraphes qui les accompagnent résument les liquidités disponibles aux termes de notre trésorerie et de ses équivalents, de nos facilités de crédit bancaire, de nos facilités de lettres de crédit et de nos emprunts à court terme au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

Au 31 mars 2023 (en millions de dollars)	Somme de toutes les sources	Montant prélevé	Lettres de crédit	Programme de papier commercial en dollars américains ¹	Montant net disponible
Trésorerie et équivalents de trésorerie	553	–	–	–	553
Facilités de crédit bancaire ²					
Renouvelable	4 000	298	8	930	2 764
Non renouvelables	1 000	1 000	–	–	–
Lettres de crédit en cours	61	–	61	–	–
Titrisation de créances ²	2 400	2 400	–	–	–
Total	8 014	3 698	69	930	3 317

¹ Les montants se rapportant au programme de papier commercial en dollars américains correspondent aux montants bruts avant l'escompte à l'émission.

² La somme de toutes les sources de liquidités disponibles aux termes de nos facilités de crédit bancaire et de notre programme de titrisation des créances correspond à la limite de crédit totale des conventions concernées. Le montant prélevé et les lettres de crédit émises aux termes de ces conventions correspondent à l'encours actuel. Le montant relatif au programme de papier commercial en dollars américains correspond au montant des prélèvements effectués, qui sont garantis par notre facilité de crédit renouvelable.

Au 31 décembre 2022 (en millions de dollars)	Somme de toutes les sources	Montant prélevé	Lettres de crédit	Programme de papier commercial en dollars américains ¹	Montant net disponible
Trésorerie et équivalents de trésorerie	463	–	–	–	463
Facilités de crédit bancaire ²					
Renouvelable	4 000	–	8	215	3 777
Non renouvelables	1 000	375	–	–	625
Lettres de crédit en cours	75	–	75	–	–
Titrisation de créances ²	2 400	2 400	–	–	–
Total	7 938	2 775	83	215	4 865

¹ Les montants se rapportant au programme de papier commercial en dollars américains correspondent aux montants bruts avant l'escompte à l'émission.

² La somme de toutes les sources de liquidités disponibles aux termes de nos facilités de crédit bancaire et de notre programme de titrisation des créances correspond à la limite de crédit totale des conventions concernées. Le montant prélevé et les lettres de crédit émises aux termes de ces conventions correspondent à l'encours actuel. Le montant relatif au programme de papier commercial en dollars américains correspond au montant des prélèvements effectués, qui sont garantis par notre facilité de crédit renouvelable.

En plus des sources de liquidités disponibles mentionnées ci-dessus, nous détenons 1 067 millions de dollars de titres de sociétés cotées en bourse au 31 mars 2023 (1 200 millions de dollars au 31 décembre 2022).

Notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie soumis à des restrictions ne sont pas inclus dans les liquidités disponibles puisque les fonds ont été mobilisés dans le seul but de financer une partie de la contrepartie en trésorerie relative à la transaction visant Shaw. Par conséquent, la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions ne peuvent servir à d'autres fins. La facilité de crédit à terme de 6 milliards de dollars liée à la transaction visant Shaw que nous avons contractée n'est également pas prise en compte dans les liquidités disponibles, car le montant que nous pouvions prélever sur cette facilité ne pouvait servir qu'à financer en partie la transaction visant Shaw. La convention de crédit bancaire que nous avons obtenue auprès de la Banque de l'infrastructure du Canada n'est pas prise en compte dans les liquidités disponibles, car tout montant prélevé ne peut être affecté qu'à des projets à large bande conformément au Fonds pour la large bande universelle; par conséquent, la convention de crédit bancaire ne peut servir à d'autres fins générales.

Coût moyen pondéré des emprunts

Le coût moyen pondéré de tous nos emprunts se chiffrait à 4,56 % au 31 mars 2023 (4,50 % au 31 décembre 2022) et le terme moyen pondéré à l'échéance était de 11,2 années (11,8 années au 31 décembre 2022). Ces chiffres tiennent compte du remboursement prévu des billets subordonnés à leur cinquième anniversaire.

Dettes nettes ajustées et ratios d'endettement

Nous utilisons la dette nette ajustée et le ratio d'endettement pour procéder à des analyses liées à l'évaluation et prendre des décisions liées à la structure du capital. La dette nette ajustée comprend la dette à long terme, les actifs ou passifs nets au titre des dérivés liés à la dette, les emprunts à court terme et les obligations locatives, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ou des avances bancaires, et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à des restrictions. La dette nette ajustée présentée ci-dessous ne tient pas compte de l'emprunt supplémentaire de 6 milliards de dollars contracté après le 31 mars 2023 dans le cadre de la facilité de crédit à terme pour financer la contrepartie liée à la transaction visant Shaw, la dette et les obligations locatives reprises de Shaw, ou la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions acquis à la clôture de la transaction visant Shaw. Le ratio d'endettement ne tient pas compte non plus du BAIIA ajusté provenant des activités acquises de Shaw à compter de la date d'acquisition, le cas échéant.

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022
Dettes à long terme ¹	32 459	32 855
Ajustement lié aux billets subordonnés ²	(1 508)	(1 508)
Actifs nets au titre des dérivés liés à la dette évalués sans ajustement lié au risque de crédit ³	(926)	(998)
Emprunts à court terme	4 323	2 985
Obligations locatives	2 048	2 028
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(553)	(463)
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions ⁴	(12 837)	(12 837)
Dettes nettes ajustées ^{2,5}	23 006	22 062
Divisée par : BAIIA ajusté des 12 derniers mois	6 505	6 393
Ratio d'endettement ⁵	3,5	3,5
Dettes nettes ajustées	23 006	22 062
Ajouter (déduire)		
Financement par billets de premier rang de Shaw	(13 791)	(13 799)
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	12 837	12 837
Passifs nets au titre des dérivés liés à la dette se rapportant au financement par billets de premier rang de Shaw	(276)	(267)
Coûts de transaction payés se rapportant au financement par billets de premier rang de Shaw	(975)	(707)
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	381	235
Intérêts versés sur le financement par billets de premier rang de Shaw	(496)	(301)
Dettes nettes ajustées, compte non tenu du financement de Shaw ⁵	20 686	20 060
Divisée par : BAIIA ajusté des 12 derniers mois	6 505	6 393
Ratio d'endettement, compte non tenu du financement de Shaw ⁵	3,2	3,1

¹ Compte tenu de la partie courante et de la partie à long terme de la dette à long terme, compte non tenu des coûts de transaction et escomptes différés.

² Dans le calcul de la dette nette ajustée et du ratio d'endettement, nous estimons qu'il est approprié d'ajuster 50 % de la valeur de nos billets subordonnés, car cette méthode prend en compte certaines circonstances relatives à la priorité de paiement et les agences de notation l'emploi couramment pour évaluer le niveau d'endettement.

³ Nous estimons qu'il est souvent d'usage d'inclure dans le calcul de la dette nette ajustée et du ratio d'endettement les dérivés liés à la dette évalués sans ajustement lié au risque de crédit pour évaluer le niveau d'endettement de même qu'aux fins de l'évaluation à la valeur de marché et de l'exécution de transactions.

⁴ Dans le calcul de la dette nette ajustée, nous avons déduit notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie soumis à des restrictions puisque ces fonds ont été mobilisés dans le seul but de financer une partie de la contrepartie en trésorerie de la transaction visant Shaw ou, si la transaction visant Shaw n'était pas menée à terme, les fonds seraient affectés au remboursement des billets de premier rang qui s'appliquent, exclusion faite des primes. Par conséquent, nous estimons que le fait de n'inclure que les billets de premier rang sous-jacents ne serait pas représentatif de notre calcul de la dette nette ajustée avant la réalisation de la transaction visant Shaw ou le remboursement des billets de premier rang.

⁵ La dette nette ajustée et le ratio d'endettement sont des mesures de la gestion du capital. Le ratio d'endettement, compte non tenu du financement de Shaw est un ratio non conforme aux PCGR. La dette nette ajustée, compte non tenu du financement de Shaw est une mesure financière non conforme aux PCGR et est une composante du ratio d'endettement, compte non tenu du financement de Shaw. Il ne s'agit pas de mesures financières ayant une signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, il se pourrait qu'elles ne puissent pas être comparées à d'autres mesures financières similaires présentées par d'autres sociétés. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de ces mesures.

Nous utilisons la dette nette ajustée, compte non tenu du financement de Shaw pour évaluer notre dette et nos soldes de trésorerie compte non tenu de l'incidence du financement par billets de premier rang de Shaw, puisque ceux-ci ont été émis dans le but unique de financer la transaction visant Shaw, dont la clôture n'avait pas encore eu lieu au 31 mars 2023. Pour calculer la dette nette ajustée compte non tenu du financement de Shaw, nous apportons à la dette nette ajustée des ajustements supplémentaires afin d'en exclure les soldes du financement par billets de premier rang de Shaw, notre solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie soumis à des restrictions et les passifs nets au titre des dérivés liés à la dette se rapportant au financement par billets de premier rang libellés en dollars américains de Shaw, ainsi que les coûts de transaction cumulatifs que nous avons payés à ce jour relativement au financement par billets de premier rang de Shaw, le produit d'intérêts cumulatif que nous avons gagné sur le solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie soumis à des restrictions et les intérêts cumulatifs que nous avons payés sur le financement par billets de premier rang de Shaw.

Notations de crédit

Le tableau suivant présente les notations de crédit des débetures, des billets de premier rang et des billets subordonnés en circulation de RCI (long terme) et du papier commercial libellé en dollars américains (court terme) au 31 mars 2023.

Émission	S&P Global Rating Services	Moody's	Fitch	DBRS Morningstar
Cote de risque financier d'entreprise	BBB+, sous surveillance avec implication négative	Baa1, sous révision	BBB+, sous surveillance avec implication négative	BBB (élevé), sous surveillance avec implication négative
Dette de premier rang non garantie	BBB+, sous surveillance avec implication négative	Baa1, sous révision	BBB+, sous surveillance avec implication négative	BBB (élevé), sous surveillance avec implication négative
Dette subordonnée	BBB-, sous surveillance avec implication négative	Baa3, sous révision	BBB-, sous surveillance avec implication négative	s. o. ¹
Papier commercial libellé en dollars américains	A-2, sous surveillance avec implication négative	P-2, sous révision	s. o. ¹	s. o. ¹

¹ Nous n'avons pas demandé à Fitch ou à DBRS Morningstar de noter nos obligations à court terme ni à DBRS Morningstar de noter nos billets subordonnés.

En raison de l'entente visant l'acquisition de Shaw et des engagements liés à la transaction visant Shaw qui s'y rapportent, chacune de ces agences de notation avait placé nos notations de crédit sous surveillance. À la clôture de la transaction visant Shaw, chacune de ces agences de notation a terminé sa révision et donné de nouvelles notations. Nos notations au 25 avril 2023 étaient donc les suivantes :

Émission	S&P Global Rating Services	Moody's	Fitch	DBRS Morningstar
Cote de risque financier d'entreprise	BBB- (perspectives négatives)	Baa3 (stable)	BBB- (stable)	BBB (faible) (stable)
Dette de premier rang non garantie	BBB- (perspectives négatives)	Baa3 (stable)	BBB- (stable)	BBB (faible) (stable)
Dette subordonnée	BB (perspectives négatives)	Ba2 (stable)	BB (stable)	s. o. ¹
Papier commercial libellé en dollars américains	A-3	P-3	s. o. ¹	s. o. ¹

¹ Nous n'avons pas demandé à Fitch ou à DBRS Morningstar de noter nos obligations à court terme ni à DBRS Morningstar de noter nos billets subordonnés.

Actions ordinaires en circulation

	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022
Actions ordinaires en circulation ¹		
Actions de catégorie A avec droit de vote	111 152 011	111 152 011
Actions de catégorie B sans droit de vote	393 773 306	393 773 306
Total des actions ordinaires	504 925 317	504 925 317
Options d'achat d'actions de catégorie B sans droit de vote		
Options en circulation	11 268 107	9 860 208
Options en circulation exerçables	4 732 300	3 440 894

¹ Les porteurs des actions de catégorie B sans droit de vote ont le droit d'être convoqués à toute assemblée des actionnaires et d'y assister; toutefois, sauf dans la mesure prévue par la législation ou les règlements de marchés boursiers, ils n'ont pas de droit de vote lors d'une telle assemblée. Si une offre est déposée en vue d'acheter les actions de catégorie A en circulation, aucune exigence en vertu de la législation applicable ou de nos actes constitutifs ne stipule qu'une offre doit être faite à l'égard des actions de catégorie B sans droit de vote en circulation et il n'y a aucune clause de protection à l'intention des actionnaires aux termes de nos actes constitutifs. Si une offre est déposée en vue d'acheter des actions des deux catégories d'actions, les modalités de l'offre peuvent être différentes pour les actions de catégorie A de celles pour les actions de catégorie B sans droit de vote.

Le 3 avril 2023, nous avons émis 23,6 millions d'actions de catégorie B sans droit de vote à titre de contrepartie partielle de la transaction visant Shaw. Au 14 avril 2023, 111 152 011 actions de catégorie A et 417 414 747 actions de catégorie B sans droit de vote étaient en circulation.

Gestion des risques financiers

La présente section doit être lue en parallèle avec la rubrique « Gestion des risques financiers » de notre rapport de gestion annuel de 2022. Nous avons recours à des instruments dérivés pour gérer les risques financiers liés à nos activités commerciales. Nous avons recours à des instruments dérivés aux seules fins de la gestion des risques, et non pas à des fins de spéculation. Nous gérons également notre exposition aux taux d'intérêt fixes et variables et, au 31 mars 2023, nous avons fixé un taux d'intérêt sur 86,8 % de l'encours de notre dette, y compris les emprunts à court terme (91,2 % au 31 décembre 2022).

Dérivés liés à la dette

Nous avons recours à des swaps de devises et de taux d'intérêt, à des swaps de devises et de taux d'intérêt à terme ainsi qu'à des contrats de change à terme (collectivement, les « dérivés liés à la dette ») pour gérer les risques liés à la fluctuation des cours de change et des taux d'intérêt relativement à nos débentures et billets de premier rang, à nos billets subordonnés, à nos obligations locatives, aux montants prélevés sur nos facilités de crédit et à nos emprunts sur papier commercial libellés en dollars américains. Nous désignons généralement les dérivés liés à la dette afférents à nos débentures et billets de premier rang, à nos billets subordonnés et à nos obligations locatives comme des couvertures à des fins comptables afin de couvrir le risque de change ou le risque de taux d'intérêt relatif à des instruments d'emprunt spécifiques qui ont été émis ou dont l'émission est prévue. Les dérivés liés à la dette se rapportant à nos facilités de crédit et à nos emprunts sur papier commercial libellés en dollars américains n'ont pas été désignés comme couvertures à des fins comptables.

Facilités de crédit et programme de papier commercial libellés en dollars américains

Le tableau suivant présente un sommaire des dérivés liés à la dette que nous avons conclus et réglés relativement à nos prélèvements sur les facilités de crédit et à notre programme de papier commercial libellé en dollars américains au cours des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 31 mars 2023			Trimestre clos le 31 mars 2022		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
<i>Facilités de crédit</i>						
Dérivés liés à la dette conclus	958	1,350	1 293	–	–	–
Dérivés liés à la dette réglés	273	1,341	366	400	1,268	507
Montant net en trésorerie (payé) reçu au règlement			(5)			9
<i>Programme de papier commercial libellé en dollars américains</i>						
Dérivés liés à la dette conclus	1 174	1,362	1 599	2 075	1,263	2 620
Dérivés liés à la dette réglés	651	1,352	880	2 063	1,264	2 608
Montant net en trésorerie (payé) reçu au règlement			(2)			1

Au 31 mars 2023, nos dérivés liés à la dette en cours se rapportant aux prélèvements effectués sur nos facilités de crédit et à notre programme de papier commercial libellé en dollars américains s'élevaient à des montants notionnels de 685 millions de dollars américains et de 681 millions de dollars américains, respectivement (néant et 158 millions de dollars américains, respectivement, au 31 décembre 2022).

Billets de premier rang et billets subordonnés

Nous n'avons conclu ni réglé aucun dérivé lié à la dette relativement aux billets de premier rang émis au cours du trimestre clos le 31 mars 2023. Le tableau ci-après présente un sommaire des dérivés liés à la dette que nous avons conclus relativement aux billets de premier rang et aux billets subordonnés pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

(en millions de dollars, sauf les taux d'intérêt)					Incidence de la couverture	
Entrée en vigueur	\$ US					
	Montant du principal/ montant notionnel (\$ US)	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt fixe couvert (\$ CA) ¹	Équivalent (\$ CA)	
<i>Émissions de 2022</i>						
11 février 2022	750	2082	5,250 %	5,635 %	951	
11 mars 2022 ²	1 000	2025	2,950 %	2,991 %	1 283	
11 mars 2022	1 300	2027	3,200 %	3,413 %	1 674	
11 mars 2022	2 000	2032	3,800 %	4,232 %	2 567	
11 mars 2022	750	2042	4,500 %	5,178 %	966	
11 mars 2022	2 000	2052	4,550 %	5,305 %	2 564	

¹ Conversion d'un taux d'intérêt nominal fixe libellé en \$ US en un taux moyen pondéré fixe libellé en \$ CA.

² Les dérivés associés à nos billets de premier rang de 1 milliard de dollars américains échéant en 2025 n'ont pas été désignés comme couvertures à des fins comptables.

En mars 2023, nous avons réglé les dérivés associés à nos billets de premier rang de 1 milliard de dollars américains échéant en 2025, lesquels n'avaient pas été désignés comme couvertures à des fins comptables. Nous avons par la suite conclu de nouveaux dérivés associés à nos billets de premier rang de 1 milliard de dollars américains échéant en 2025; ces dérivés ont été désignés comme couvertures à des fins comptables. Nous avons reçu un montant net de 60 millions de dollars relativement à ces transactions.

Au 31 mars 2023, nos débetures et billets de premier rang et nos billets subordonnés libellés en dollars américains s'élevaient à 15 600 millions de dollars américains (16 100 millions de dollars américains au 31 décembre 2022), et tous les risques de change connexes faisaient l'objet d'une couverture conférée par des dérivés liés à la dette.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, nous avons résilié des swaps de devises à déclenchement différé pour un montant notionnel de 2 milliards de dollars américains et avons reçu un montant de 43 millions de dollars au règlement.

Obligations locatives

Le tableau ci-après présente un résumé des dérivés liés à la dette que nous avons conclus et réglés relativement à nos obligations locatives en vigueur au cours des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 31 mars 2023			Trimestre clos le 31 mars 2022		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Dérivés liés à la dette conclus	35	1,371	48	33	1,273	42
Dérivés liés à la dette réglés	33	1,333	44	27	1,333	36

Au 31 mars 2023, nos dérivés liés à la dette en cours se rapportant à nos obligations locatives en vigueur s'élevaient à un montant notionnel de 227 millions de dollars américains (225 millions de dollars américains au 31 décembre 2022) et venaient à échéance d'avril 2023 à mars 2026 (de janvier 2023 à décembre 2025 au 31 décembre 2022), et le cours de change moyen s'établissait à 1,313 \$ CA/1 \$ US (1,306 \$ CA/1 \$ US au 31 décembre 2022).

Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Évaluation à la valeur de marché » pour en savoir plus sur nos dérivés liés à la dette.

Dérivés liés aux taux d'intérêt

Nous avons parfois recours à des dérivés liés aux contrats à terme sur obligations ou à des dérivés liés aux swaps de taux d'intérêt (collectivement, les « dérivés liés aux taux d'intérêt ») pour couvrir le risque de taux d'intérêt sur les instruments d'emprunt actuels et futurs. Les dérivés liés aux taux d'intérêt sont désignés comme couvertures à des fins comptables.

En parallèle avec l'émission, en février 2022, de nos billets subordonnés de 750 millions de dollars américains, nous avons résilié pour 950 millions de dollars de dérivés liés aux swaps de taux d'intérêt et reçu 33 millions de dollars au règlement.

En parallèle avec l'émission, en mars 2022, de nos billets de premier rang de 7,05 milliards de dollars américains (9,05 milliards de dollars) et de 4,25 milliards de dollars, nous avons résilié :

- pour 2 milliards de dollars américains de dérivés liés aux swaps de taux d'intérêt et payé 129 millions de dollars américains (165 millions de dollars) au règlement;
- pour 500 millions de dollars de contrats à terme sur obligations et pour 2,3 milliards de dollars de dérivés liés aux swaps de taux d'intérêt et reçu 80 millions de dollars au règlement.

Au 31 mars 2023 et 2022, nous n'avions aucun dérivé lié aux taux d'intérêt en cours.

Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Évaluation à la valeur de marché » pour en savoir plus sur nos dérivés liés aux taux d'intérêt.

Dérivés liés aux dépenses

Nous avons recours à des contrats de change à terme (les « dérivés liés aux dépenses ») afin de gérer le risque de change inhérent à nos activités en désignant ces dérivés comme couvertures à des fins comptables à l'égard de certaines dépenses opérationnelles et dépenses d'investissement attendues.

Le tableau ci-dessous présente les dérivés liés aux dépenses que nous avons conclus ou réglés au cours des trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 31 mars 2023			Trimestre clos le 31 mars 2022		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Dérivés liés aux dépenses conclus	210	1,329	279	378	1,249	472
Dérivés liés aux dépenses réglés	225	1,244	280	225	1,293	291

Au 31 mars 2023, nos dérivés liés aux dépenses en cours s'élevaient à un montant notionnel de 945 millions de dollars américains (960 millions de dollars américains au 31 décembre 2022) et venaient à échéance d'avril 2023 à décembre 2024 (de janvier 2023 à décembre 2023 au 31 décembre 2022), et le cours de change moyen s'établissait à 1,268 \$ CA/1 \$ US (1,250 \$ CA/1 \$ US au 31 décembre 2022).

Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Évaluation à la valeur de marché » pour en savoir plus sur nos dérivés liés aux dépenses.

Dérivés liés aux capitaux propres

Nous avons recours à des swaps sur rendement total (les « dérivés liés aux capitaux propres ») pour couvrir le risque d'appréciation du cours des actions de catégorie B sans droit de vote attribuées dans le cadre de nos programmes de rémunération fondée sur des actions. Les dérivés liés aux capitaux propres n'ont pas été désignés comme couvertures à des fins comptables.

Au 31 mars 2023, nous avons des dérivés liés aux capitaux propres en cours à l'égard de 5,5 millions d'actions de catégorie B sans droit de vote (5,5 millions au 31 décembre 2022) assorties d'un cours moyen pondéré de 53,65 \$ (53,65 \$ au 31 décembre 2022).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, nous avons signé des accords de prorogation pour le reste de nos contrats de dérivés liés aux capitaux propres selon des modalités essentiellement identiques, avec des dates d'échéance révisées et maintenant fixées en avril 2024 (auparavant en avril 2023).

Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Évaluation à la valeur de marché » pour en savoir plus sur nos dérivés liés aux capitaux propres.

Règlements en trésorerie de dérivés liés à la dette et de contrats à terme

Le tableau ci-dessous présente le montant net du produit reçu (des paiements versés) au règlement de dérivés liés à la dette et de contrats à terme pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 31 mars 2023			Trimestre clos le 31 mars 2022		
	Règlements (\$ US)	Cours de change	Règlements (\$ CA)	Règlements (\$ US)	Cours de change	Règlements (\$ CA)
Facilités de crédit			(5)			9
Programme de papier commercial libellé en dollars américains			(2)			1
Billets de premier rang et billets subordonnés			234			(75)
Swaps de devises à déclenchement différé			-			43
Dérivés liés aux taux d'intérêt (\$ CA)			-			113
Dérivés liés aux taux d'intérêt (\$ US)	-	-	-	(129)	1,279	(165)
Produit reçu (paiements versés) au règlement de dérivés liés à la dette et de contrats à terme, montant net			227			(74)

Évaluation à la valeur de marché

Nous comptabilisons nos dérivés selon une méthode d'évaluation à la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit et calculée conformément aux IFRS.

	Au 31 mars 2023			
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Juste valeur (\$ CA)
(en millions de dollars, sauf les cours de change)				
Dérivés liés à la dette comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	9 665	1,2203	11 794	1 245
En passifs	6 162	1,2914	7 958	(351)
Dérivés liés à la dette non comptabilisés comme des couvertures				
En actifs	685	1,3459	922	5
En passifs	681	1,3670	931	(9)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés à la dette représentant un actif				890
Dérivés liés aux dépenses comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	825	1,2565	1 037	74
En passifs	120	1,3474	162	-
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux dépenses représentant un actif				74
Dérivés liés aux capitaux propres non comptabilisés comme des couvertures				
En actifs	-	-	295	50
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux capitaux propres				50
Position nette évaluée à la valeur de marché représentant un actif				1 014

	Au 31 décembre 2022			
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Juste valeur (\$ CA)
(en millions de dollars sauf les cours de change)				
Dérivés liés à la dette comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	7 834	1,1718	9 180	1 330
En passifs	7 491	1,3000	9 738	(414)
Dérivés liés à la dette courante non comptabilisés comme des couvertures				
En actifs	1 173	1,2930	1 517	72
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés à la dette représentant un actif				988
Dérivés liés aux dépenses comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	960	1,2500	1 200	94
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux dépenses représentant un actif				94
Dérivés liés aux capitaux propres non comptabilisés comme des couvertures				
En actifs	-	-	295	54
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux dépenses représentant un actif				54
Position nette évaluée à la valeur de marché représentant un actif				1 136

Engagements et obligations contractuelles

Il y a lieu de se reporter à notre rapport de gestion annuel de 2022 pour obtenir un résumé de nos obligations aux termes d'accords contractuels fermes, notamment les engagements de paiements futurs découlant d'emprunts à long terme et de contrats de location au 31 décembre 2022, lesquels sont également analysés aux notes 17, 21 et 28 afférentes aux états financiers consolidés audités annuels de 2022.

Sauf indication contraire dans le présent rapport de gestion, au 31 mars 2023, aucune autre modification significative n'avait été apportée à nos principales obligations contractuelles, telles qu'elles sont présentées dans notre rapport de gestion annuel de 2022, depuis le 31 décembre 2022.

Évolution de la réglementation

La réglementation d'importance qui influait sur nos activités en date du 9 mars 2023 est présentée dans notre rapport de gestion annuel de 2022. Les modifications importantes concernant la réglementation survenue depuis cette date sont décrites ci-après.

Examen de la transaction visant Shaw par ISDE Canada

Le 31 mars 2023, le ministre de l'Innovation, des Sciences et de l'Industrie a approuvé le transfert des licences de spectre de Freedom à Vidéotron, après quoi la Transaction visant Freedom a été conclue le 3 avril 2023.

Dans le cadre du processus d'approbation des autorités de réglementation, nous avons convenu de certains engagements ayant force exécutoire avec ISDE Canada, notamment :

- investir 1 milliard de dollars sur cinq ans pour connecter des collectivités rurales et éloignées ainsi que des communautés autochtones dans l'Ouest canadien et pour régler plus rapidement des lacunes en matière de connectivité essentielle dans les régions mal desservies, comme offrir des services d'accès Internet à large bande là où des services d'accès Internet à large bande avec une vitesse de téléchargement de 50 mégabits par seconde (Mb/s) et une vitesse de téléversement de 10 Mb/s ne sont pas disponibles actuellement, et offrir un réseau sans-fil pour les services 5G là où les services mobiles utilisant les réseaux de technologie d'évolution à long terme (long-term evolution ou « LTE ») ne sont pas disponibles;
- investir 2,5 milliards de dollars sur cinq ans pour améliorer et étendre le réseau 5G dans l'Ouest canadien ainsi que 3 milliards de dollars sur cinq ans pour des investissements additionnels dans le réseau, les services et la technologie, dont l'expansion de notre réseau Câble;
- élargir notre programme Branché sur le succès afin d'offrir un service d'accès Internet à haute vitesse et à faible coût aux Canadiens à faible revenu dans l'Ouest canadien et lancer un nouveau volet à notre programme Branché sur le succès afin d'offrir un service sans-fil abordable à l'échelle du pays aux Canadiens à faible revenu, faisant en sorte que le programme Branché sur le succès sera offert à plus de 2,5 millions de ménages canadiens admissibles dans les cinq prochaines années;
- maintenir une forte présence dans l'Ouest canadien par la création d'au moins 3 000 nouveaux emplois dans les cinq prochaines années (et conserver ces emplois jusqu'au dixième anniversaire de la clôture), et conserver un siège social dans l'Ouest canadien, soit à Calgary, pour au moins dix ans;
- continuer d'offrir des forfaits sans-fil aux abonnés de Shaw Mobile à la date de clôture qui sont assortis des mêmes conditions (dont l'admissibilité) que les forfaits qui étaient offerts par Shaw Mobile à la date de clôture, pour les cinq prochaines années.

Nous rendrons compte de l'évolution de chacun de nos engagements une fois l'an, jusqu'à ce que ces engagements aient été honorés ou jusqu'à 10 ans après la date de clôture de la transaction visant Shaw, selon la première éventualité, notamment en publiant un rapport sur notre site Web. Advenant le cas où un élément important relatif à l'un ou l'autre des engagements susmentionnés ne soit pas respecté, nous pourrions être dans l'obligation de verser une somme de 100 millions de dollars par année (jusqu'à concurrence de 1 milliard de dollars) à ISDE en dommages-intérêts jusqu'à la première des éventualités suivante : i) jusqu'à ce que ces éléments importants soient respectés ou remplis ou ii) dix ans après la date de clôture de la transaction visant Shaw.

Examen par le CRTC des services de télécommunications filaires de gros

Le 8 mars 2023, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a publié l'Avis de consultation de télécom (CRTC 2023-56) afin d'indiquer qu'il tiendra une audience afin d'examiner son cadre actuel des services d'accès haute vitesse (AHV) de gros compte tenu des conditions changeantes du marché, des défis considérables dans la mise en œuvre du cadre et de l'importance pour la population canadienne d'avoir plus de choix et des services plus abordables. Le CRTC a sollicité des observations à l'égard de plusieurs questions, y compris sur ses avis préliminaires selon lesquels i) la fourniture de services AHV de gros groupés devrait être obligatoire; ii) l'accès aux installations par fibre jusqu'aux locaux des abonnés (FTTP) devrait être offert pour ces services; et iii) la fourniture d'installations FTTP au moyen des services AHV de gros groupés devrait être obligatoire temporairement et de manière accélérée, jusqu'à ce que le CRTC parvienne à tirer une conclusion à savoir si un tel accès doit être offert indéfiniment.

Budget 2023 du gouvernement du Canada

Le budget fédéral 2023 publié en mars 2023 comprend des mesures ciblant des frais précis (y compris les frais inattendus, cachés et supplémentaires) afin de continuer à veiller à ce que les entreprises fassent preuve de transparence au sujet des prix et de rendre la vie plus abordable au pays. Ces mesures pourraient notamment viser les frais d'itinérance facturés par les sociétés de télécommunication, parmi d'autres frais facturés dans d'autres secteurs.

Mise à jour sur les risques et les incertitudes

Il y a lieu de se reporter à notre rapport de gestion annuel de 2022 pour une analyse des principaux risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable significative sur nos activités et nos résultats financiers au 9 mars 2023, lesquels doivent être étudiés à la lumière du présent rapport de gestion. Une mise à jour et un complément de ces risques et incertitudes sont présentés ci-après.

Transaction visant Shaw

Du fait de la transaction visant Shaw, nous sommes exposés à un certain nombre de risques additionnels, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de Rogers. Certains de ces risques sont présentés dans notre rapport de gestion annuel de 2022. Une mise à jour de ces risques et des ajouts à ceux-ci sont présentés ci-dessous.

Nous pourrions être incapables de réaliser les synergies et les autres avantages attendus de la transaction visant Shaw
La réalisation des avantages devant découler de la transaction visant Shaw dépend de notre capacité à regrouper et à intégrer les entreprises, les activités et le personnel de Shaw de manière à favoriser les occasions de croissance, à réaliser les économies de coûts prévues et à dégager une croissance des produits sans nuire aux activités courantes de la société issue du regroupement. Même si nous parvenons à intégrer les activités de Shaw, il se peut que les avantages attendus de la transaction visant Shaw ne se concrétisent pas pleinement ou prennent plus de temps que prévu à se réaliser.

Le processus d'intégration pourrait entraîner la perte de membres du personnel clés, la résiliation ou la modification de relations ou de contrats significatifs existants, la perturbation des activités courantes, ou encore des incohérences dans les normes, les contrôles, les procédures et les politiques. Il pourrait y avoir d'éventuels passifs inconnus et charges inattendues associés à la transaction visant Shaw qui n'ont pas été découverts dans le cadre du contrôle préalable. La coordination de certains aspects des activités et du personnel de Rogers et de Shaw posera des défis complexes touchant l'exploitation, la technologie et le personnel. En plus des activités courantes de Rogers, la direction devra se concentrer sur l'intégration des activités de Shaw.

Vidéotron ltée

Le 29 octobre 2021, Vidéotron a déposé une poursuite contre Rogers auprès de la Cour supérieure du Québec relativement à l'entente conclue entre les parties en 2013 pour le développement et l'exploitation d'un réseau LTE commun dans la province de Québec. Dans sa poursuite, Vidéotron alléguait que Rogers n'avait pas respecté ses obligations contractuelles en développant son propre réseau sur le territoire visé et elle exigeait des dommages-intérêts de 850 millions de dollars. Le 3 avril 2023, Rogers et Vidéotron ont réglé le litige. Rogers s'engage toujours à servir ses clients au moyen d'investissements continus dans le réseau commun.

Technologie

Satellite

Les activités acquises de Shaw utilisent trois satellites (Anik F2, Anik F3 et Anik G1) appartenant à Télésat pour fournir des services par satellite aux clients. Télésat a dévoilé publiquement l'existence d'anomalies touchant deux des quatre propulseurs utilisés pour le maintien en position d'Anik F2. Ces anomalies pourraient avoir une incidence défavorable significative sur le service à la clientèle et les relations clients, notre réputation, nos résultats d'exploitation et nos résultats financiers. Télésat prévoit que les clients en région éloignée pourraient subir des interruptions de service périodiques aussitôt qu'en juin 2023, et les estimations de capacité de survie globale ont été revues à la baisse.

Pour assurer la continuité du service, des solutions de rechange ont été mises en place par Télésat et Shaw. Pour atténuer encore plus le risque, Shaw a accéléré son plan de déploiement des boîtes numériques afin que les services touchés ne dépendent plus des satellites Anik F2 et Anik G1. Il se pourrait que ces solutions de rechange et stratégies d'atténuation des risques ne permettent pas d'atténuer complètement les anomalies présentes et futures ou les pannes des satellites.

Ces anomalies, et toute anomalie future ou toute panne de satellite pourraient avoir une incidence défavorable significative sur notre réputation, nos résultats d'exploitation et nos résultats financiers.

Nous n'avons pas d'assurance qui couvre les satellites Anik F2, Anik F3 et Anik G1, dont une assurance en cas d'interruption des activités, qui couvrirait la perte d'utilisation d'un ou de plusieurs transpondeurs sur les satellites.

La connectivité Internet fournie en régions rurales par de nouveaux arrivants sur le marché tirant parti de la technologie de satellite en orbite basse, ou l'expansion de l'infrastructure à large bande ou sans fil par des fournisseurs bien établis, pourrait aussi entraîner une baisse du nombre d'abonnements parmi les clients des services par satellite.

Estimations et méthodes comptables significatives

Notre rapport de gestion annuel de 2022, ainsi que nos états financiers consolidés audités annuels de 2022 et les notes y afférentes, présentent une analyse des estimations et méthodes comptables qui sont critiques pour l'appréciation de nos activités commerciales et de nos résultats opérationnels.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2023

Nous avons adopté les modifications comptables décrites ci-après, qui étaient en vigueur pour nos états financiers intermédiaires et annuels à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption de ces normes n'a pas eu une incidence significative sur nos résultats financiers.

- IFRS 17, *Contrats d'assurance*, norme appelée à remplacer l'IFRS 4 du même nom, qui vise à uniformiser la comptabilisation des contrats d'assurance.
- Modifications de l'IAS 1, *Présentation des états financiers - Informations à fournir sur les méthodes comptables*, qui exigent que les entités fournissent des informations significatives sur les méthodes comptables plutôt que des informations importantes.
- Modifications de l'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, qui précisent la définition des termes « méthode comptable » et « estimation comptable ».
- Modifications de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat - Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique*, qui restreint la portée de l'exemption relative à la comptabilisation de l'impôt différé.

Récentes prises de position en comptabilité n'ayant pas encore été adoptées

L'IASB a publié la nouvelle norme et les modifications de normes suivantes, qui entreront en vigueur au cours d'exercices à venir.

- Modifications de l'IAS 1, *Présentation des états financiers - Passifs non courants assortis de clauses restrictives*, qui visent à préciser les critères de classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (1^{er} janvier 2024).
- Modifications de l'IFRS 16, *Contrat de location - obligation locative découlant d'une cession-bail*, qui précisent les exigences relatives à l'évaluation ultérieure des opérations de cession-bail pour les vendeurs-preneurs. (1^{er} janvier 2024).
- Modifications de l'IAS 1, *Présentation des états financiers - Passifs non courants assortis de clauses restrictives*, qui modifient les modifications de l'IAS 1 ayant été apportées en 2020 et qui visent à préciser davantage les critères de classement, de présentation et d'informations à fournir se rapportant aux passifs non courants assortis de clauses restrictives (1^{er} janvier 2024).

Nous évaluons à l'heure actuelle les répercussions, le cas échéant, que les modifications de normes existantes auront sur nos états financiers consolidés, mais nous ne nous attendons pas actuellement à ce qu'elles soient significatives.

Transactions entre parties liées

Nous avons conclu des transactions avec Dream Unlimited Corp. (« Dream »), société qui est contrôlée par notre administrateur Michael J. Cooper. Dream est une société immobilière qui loue des locaux dans des immeubles de bureaux et des immeubles résidentiels. Le total des montants versés à cette partie liée au cours des trimestre clos les 31 mars 2023 et 2022 est négligeable.

Nous avons également conclu certaines transactions avec notre actionnaire détenant le contrôle et avec les sociétés contrôlées par celui-ci. Ces transactions sont assujetties à des ententes formelles approuvées par le comité d'audit et de risque. Le total des montants versés à ces parties liées rend généralement compte de charges imputées à Rogers liées à l'utilisation commerciale occasionnelle d'un avion, déduction faite d'autres services administratifs, et a été inférieur à 1 million de dollars pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

Ces transactions ont été inscrites aux montants convenus par les parties liées et approuvées par le comité d'audit et de risque. Les montants exigibles pour ces services n'étaient pas garantis et ne portaient pas intérêt, et leur paiement était généralement exigible en trésorerie dans le mois suivant la date de transaction.

Contrôles et procédures

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du trimestre à l'étude qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence significative sur ces contrôles.

Caractère saisonnier

Nos résultats opérationnels varient généralement d'un trimestre à l'autre en raison des changements de conjoncture économique et des fluctuations saisonnières, notamment, touchant chacun de nos secteurs à présenter. Cela signifie que les résultats d'un trimestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'un trimestre ultérieur. Les activités de Sans-fil, de Cable et de Media comportent des aspects saisonniers, ainsi que certaines tendances historiques, qui leur sont propres. Pour en savoir davantage sur les tendances saisonnières de nos secteurs à présenter, il y a lieu de se reporter à notre rapport de gestion annuel de 2022.

Indicateurs clés de performance

Nous mesurons le succès de notre stratégie à l'aide d'un certain nombre d'indicateurs clés de performance, qui sont définis et analysés dans notre rapport de gestion annuel de 2022 et le présent rapport de gestion. La Société estime que ces indicateurs clés de performance lui permettent de mesurer adéquatement sa performance par rapport à sa stratégie opérationnelle et par rapport aux résultats de ses pairs et de ses concurrents. Ces indicateurs, dont certains sont des mesures financières complémentaires (voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières »), ne sont pas des mesures conformes aux IFRS. Ces indicateurs sont les suivants :

- les nombres d'abonnés;
 - le nombre d'abonnés de Sans-fil;
 - le nombre d'abonnés de Cable;
 - le nombre de foyers branchés (Cable);
- le taux d'attrition des abonnés de Sans-fil;
- les produits moyens par abonné (« PMPA ») des services de téléphonie mobile;
- les produits moyens par compte (« PMPC ») de Cable;
- les relations clients de Cable;
- la pénétration du marché de Cable;
- l'intensité du capital;
- le total des produits tirés des services.

Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La Société a recours à des « mesures financières non conformes aux PCGR » et à d'autres « mesures financières déterminées » (selon la définition qu'en donne la loi canadienne sur les valeurs mobilières applicable), qui sont revues périodiquement par la direction et le conseil d'administration, pour évaluer la performance de la Société et prendre des décisions au sujet des activités courantes de la Société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie. Ces mesures, en totalité ou en partie, peuvent également être utilisées par les investisseurs, les institutions prêteuses et les agences de notation à titre d'indicateurs de la performance opérationnelle de la Société, de sa capacité à contracter ou à rembourser des emprunts et à titre de mesures d'évaluation des entreprises œuvrant dans le secteur des télécommunications. Il ne s'agit pas de mesures ayant une signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, leur fiabilité à des fins de comparaison avec les résultats d'autres sociétés est incertaine.

Mesures financières non conformes aux PCGR			
<i>Mesure financière déterminée</i>	<i>Comment nous l'utilisons</i>	<i>Comment nous la calculons</i>	<i>Mesure financière la plus directement comparable en IFRS</i>
Résultat net ajusté	<ul style="list-style-type: none"> Pour évaluer la performance de nos activités compte non tenu de l'incidence des éléments précédents puisque ceux-ci nuisent à la comparabilité de nos résultats financiers et pourraient fausser l'analyse des tendances relatives à la performance de nos activités. Exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils ne sont pas récurrents. 	Bénéfice net Plus (moins) les éléments suivants Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges, perte (recouvrement) sur la vente ou la liquidation de placements, perte (profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, (profit) sur les acquisitions, perte liée aux obligations d'achat liées à la participation ne donnant pas le contrôle, perte liée aux remboursements sur la dette à long terme, perte sur les dérivés liés aux contrats à terme sur obligations et ajustements d'impôt sur le résultat liés à ces éléments, y compris les ajustements liés aux modifications législatives	Bénéfice net
Flux de trésorerie disponibles, compte non tenu du financement de Shaw	<ul style="list-style-type: none"> Pour faire état du montant en trésorerie dégagé de nos activités qui est disponible aux fins de remboursement de la dette ou de réinvestissement dans notre entreprise, compte non tenu de l'incidence du financement par billets de premier rang de Shaw, puis qu'il a été émis à une fin précise et ne contribue pas à nos principales activités d'exploitation. 	Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles Plus (moins) les éléments suivants (dépenses d'investissement); (intérêts sur les emprunts, montant net, et intérêts inscrits à l'actif); intérêts payés; frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges; (amortissement des droits de diffusion); variation de la valeur nette des actifs et passifs d'exploitation; intérêts sur le financement par billets de premier rang de Shaw et (intérêts gagnés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions).	Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles
Dette nette ajustée, compte non tenu du financement de Shaw	<ul style="list-style-type: none"> Nous croyons que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer notre dette et nos soldes de trésorerie tout en tenant compte de l'incidence des dérivés liés à la dette sur notre dette libellée en dollars américains, compte non tenu de l'incidence cumulative du financement par billets de premier rang de Shaw, puisque ceux-ci ont été émis dans le but unique de financer la transaction visant Shaw, dont la clôture n'avait pas encore eu lieu au 31 mars 2023. 	Total de la dette à long terme Plus (moins) les éléments suivants partie courante de la dette à long terme, coûts de transaction et escomptes différés, (actifs) passifs nets au titre des dérivés liés à la dette se rapportant aux titres d'emprunt émis, ajustement lié au risque de crédit relativement à la position nette au titre des dérivés liés à la dette, partie courante des obligations locatives; obligations locatives; avances bancaires (trésorerie et équivalents de trésorerie); emprunts à court terme et (trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions); plus (moins) les éléments suivants (financement par billets de premier rang de Shaw); trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions; actifs (passifs) nets au titre des dérivés liés à la dette se rapportant au financement par billets de premier rang de Shaw; (coûts de transaction payés se rapportant au financement par billets de premier rang de Shaw); produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions; et (intérêts payés sur le financement par billets de premier rang de Shaw).	Dette à long terme

Ratios non conformes aux PCGR		
<i>Mesure financière déterminée</i>	<i>Comment nous l'utilisons</i>	<i>Comment nous la calculons</i>
Résultat par action de base ajusté Résultat par action dilué ajusté	<ul style="list-style-type: none"> Pour évaluer la performance de nos activités compte non tenu de l'incidence des éléments précédents puisque ceux-ci nuisent à la comparabilité de nos résultats financiers et pourraient fausser l'analyse des tendances relatives à la performance de nos activités. Exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils ne sont pas récurrents. 	Résultat net ajusté Divisé par l'élément suivant Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, avant dilution Résultat net ajusté incluant l'effet dilutif de la rémunération fondée sur des actions Divisé par l'élément suivant Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution
Ratio d'endettement, compte non tenu du financement de Shaw	<ul style="list-style-type: none"> Nous croyons que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer notre capacité à rembourser nos emprunts, compte non tenu de l'incidence du financement par billets de premier rang de Shaw, puisqu'il a été émis à une fin précise et, avant la clôture de la transaction visant Shaw, ne rendait pas compte de notre capacité à rembourser les emprunts contractés aux fins de nos principales activités d'exploitation. 	Dettes nettes ajustées, compte non tenu du financement de Shaw (selon la définition fournie ci-dessus) Divisée par l'élément suivant BAIIA ajusté des 12 derniers mois

Mesures pour l'ensemble d'un secteur	
<i>Mesure financière déterminée</i>	<i>Mesure financière la plus directement comparable en IFRS</i>
BAIIA ajusté	Résultat net

Mesures de la gestion du capital	
<i>Mesure financière déterminée</i>	<i>Comment nous l'utilisons</i>
Flux de trésorerie disponibles	<ul style="list-style-type: none"> Pour faire état du montant en trésorerie dégagé qui est disponible aux fins de remboursement de la dette ou de réinvestissement dans la Société, ce qui est un indicateur important de la solidité et de la performance financières de notre entreprise. Nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent les flux de trésorerie disponibles pour évaluer une entreprise et ses actifs sous-jacents.
Dettes nettes ajustées	<ul style="list-style-type: none"> Nous croyons que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer notre dette et nos soldes de trésorerie tout en tenant compte de l'incidence des dérivés liés à la dette sur notre dette libellée en dollars américains.
Ratio d'endettement	<ul style="list-style-type: none"> Nous croyons que cette mesure aide les investisseurs et les analystes à évaluer notre capacité à rembourser nos emprunts.
Liquidités disponibles	<ul style="list-style-type: none"> Pour aider à déterminer si nous sommes en mesure d'honorer tous nos engagements, d'exécuter notre plan d'affaires et d'atténuer le risque de ralentissement économique.

Mesures financières complémentaires	
<i>Mesure financière déterminée</i>	<i>Comment nous la calculons</i>
Marge du BAIIA ajusté	BAIIA ajusté Divisé par l'élément suivant Produits
Produits moyens par abonné (« PMPA ») des services de téléphonie mobile de Sans-fil	Produits tirés des services de Sans-fil Divisés par l'élément suivant Nombre total moyen d'abonnés des services de téléphonie mobile de Sans-fil pour la période visée
Produits moyens par compte (« PMPC ») de Cable	Produits tirés des services de Cable Divisés par l'élément suivant Nombre total moyen de relations clients pour la période visée
Intensité du capital	Dépenses d'investissement Divisées par l'élément suivant Produits

Rapprochement du BAIIA ajusté

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Bénéfice net	511	392
Ajouter :		
Charge d'impôt sur le résultat	185	153
Charges financières	296	258
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	631	646
BAIIA	1 623	1 449
Ajouter (déduire) :		
Autres produits	(27)	(6)
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	55	96
BAIIA ajusté	1 651	1 539

Rapprochement du résultat net ajusté

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Bénéfice net	511	392
Ajouter (déduire) :		
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	55	96
Incidences fiscales de l'élément susmentionné	(13)	(26)
Résultat net ajusté	553	462

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie disponibles, compte non tenu du financement de Shaw

(en million de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2023	2022
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	453	813
Ajouter (déduire):		
Dépenses d'investissement	(892)	(649)
Intérêts sur les emprunts, montant net, et intérêts inscrits à l'actif	(239)	(235)
Intérêts payés, montant net	323	214
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	55	96
Amortissement des droits de diffusion	(18)	(20)
Variation de la valeur nette des actifs et passifs d'exploitation	704	321
Autres ajustements ¹	(16)	(25)
Flux de trésorerie disponibles	370	515
Ajouter (déduire):		
Intérêts sur le financement par billets de premier rang de Shaw	139	31
Intérêts gagnés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	(146)	(3)
Flux de trésorerie disponibles, compte non tenu du financement de Shaw	363	543

¹ Les autres ajustements correspondent aux cotisations au titre des avantages postérieurs à l'emploi, déduction faite des charges, aux flux de trésorerie liés aux autres activités opérationnelles et aux autres (produits) charges figurant dans nos états financiers.

Autres renseignements

Résultats financiers consolidés - sommaire trimestriel

Le tableau ci-après présente un résumé de nos résultats consolidés pour les huit derniers trimestres.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2023	2022				2021		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits								
Sans-fil	2 346	2 578	2 267	2 212	2 140	2 415	2 215	2 064
Cable	1 017	1 019	975	1 041	1 036	1 023	1 016	1 013
Media	505	606	530	659	482	516	473	546
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(33)	(37)	(29)	(44)	(39)	(35)	(38)	(41)
Total des produits	3 835	4 166	3 743	3 868	3 619	3 919	3 666	3 582
Total des produits tirés des services ¹	3 314	3 436	3 230	3 443	3 196	3 232	3 149	3 131
BAlIA ajusté								
Sans-fil	1 179	1 173	1 093	1 118	1 085	1 086	1 107	1 008
Cable	557	522	465	520	551	518	516	492
Media	(38)	57	76	2	(66)	(26)	33	(75)
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(47)	(73)	(51)	(48)	(31)	(56)	(56)	(51)
BAlIA ajusté	1 651	1 679	1 583	1 592	1 539	1 522	1 600	1 374
Déduire (ajouter) :								
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	631	648	644	638	646	658	642	647
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	55	58	85	71	96	101	63	115
Charges financières	296	287	331	357	258	218	207	206
Autres (produits) charges	(27)	(10)	19	(18)	(6)	(12)	20	(7)
Bénéfice net avant la charge d'impôt sur le résultat	696	696	504	544	545	557	668	413
Charge d'impôt sur le résultat	185	188	133	135	153	152	178	111
Bénéfice net	511	508	371	409	392	405	490	302
Bénéfice par action								
De base	1,01 \$	1,01 \$	0,73 \$	0,81 \$	0,78 \$	0,80 \$	0,97 \$	0,60 \$
Dilué	1,00 \$	1,00 \$	0,71 \$	0,76 \$	0,77 \$	0,80 \$	0,94 \$	0,60 \$
Bénéfice net	511	508	371	409	392	405	490	302
Ajouter (déduire) :								
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	55	58	85	71	96	101	63	115
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	(13)	(12)	(20)	(17)	(26)	(20)	(17)	(30)
Résultat net ajusté	553	554	436	463	462	486	536	387
Résultat par action ajusté								
De base	1,10 \$	1,10 \$	0,86 \$	0,92 \$	0,91 \$	0,96 \$	1,06 \$	0,77 \$
Dilué	1,09 \$	1,09 \$	0,84 \$	0,86 \$	0,91 \$	0,96 \$	1,03 \$	0,76 \$
Dépenses d'investissement	892	776	872	778	649	846	739	719
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	453	1 145	1 216	1 319	813	1 147	1 319	1 016
Flux de trésorerie disponibles	370	635	279	344	515	468	507	302
Flux de trésorerie disponibles, compte non tenu du financement de Shaw	363	644	347	451	543	468	507	302

¹ Selon la définition fournie. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Indicateurs clés de performance ».

Sommaire des résultats financiers du garant de la dette à long terme

Nos titres d'emprunt publics en circulation, les montants prélevés sur nos facilités de crédit bancaire et de lettres de crédit de 5,1 milliards de dollars et nos dérivés sont des obligations non garanties de RCI, en sa qualité de débiteur, et de RCCI, en sa qualité de codébiteur ou de garant, selon le cas.

Le tableau qui suit fournit un sommaire des principales informations financières de consolidation non auditées de RCI pour les périodes indiquées et inclut des colonnes distinctes pour : i) RCI, ii) RCCI, iii) les filiales non garanties, sur une base combinée, iv) les ajustements de consolidation et v) les totaux consolidés.

Trimestres clos les 31 mars (non audité) (en millions de dollars)	RCI ^{1,2}		RCCI ^{1,2}		Filiales non garanties ^{1,2}		Ajustements de consolidation ^{1,2}		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Données tirées de l'état du résultat net										
Produits	–	–	3 347	3 159	532	507	(44)	(47)	3 835	3 619
Bénéfice net (perte nette)	511	392	421	429	19	(5)	(440)	(424)	511	392

À la clôture de la période (non audité) (en millions de dollars)	RCI ^{1,2}		RCCI ^{1,2}		Filiales non garanties ^{1,2}		Ajustements de consolidation ^{1,2}		Total	
	31 mars 2023	31 déc. 2022	31 mars 2023	31 déc. 2022	31 mars 2023	31 déc. 2022	31 mars 2023	31 déc. 2022	31 mars 2023	31 déc. 2022
Données tirées de l'état de la situation financière										
Actifs courants	50 606	47 197	36 837	33 845	10 169	9 991	(78 241)	(71 750)	19 371	19 283
Actifs non courants	34 899	34 499	30 485	30 135	3 936	3 853	(32 562)	(32 115)	36 758	36 372
Passifs courants	40 820	36 902	40 011	37 051	9 183	8 972	(79 867)	(73 376)	10 147	9 549
Passifs non courants	31 519	31 890	5 263	5 302	212	188	(1 364)	(1 366)	35 630	36 014

¹ Aux fins du tableau ci-dessus, les placements dans des filiales sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

² Les montants présentés au titre des passifs courants et des passifs non courants de RCCI n'incluent pas les obligations découlant du fait d'agir en qualité de codébiteur ou de garant, selon le cas, de la dette à long terme de RCI.

À propos des énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs et de l'information prospective, au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables (ensemble, les « énoncés prospectifs »), et des hypothèses concernant, notamment, les activités, les activités opérationnelles ainsi que la performance et la situation financières de la Société, qui ont été approuvées par la direction à la date du présent rapport de gestion. Ces énoncés prospectifs et hypothèses comprennent, notamment, des énoncés sur les objectifs de la Société et ses stratégies pour les atteindre ainsi que des énoncés sur ses opinions, plans, attentes, prévisions, estimations ou intentions.

Les énoncés prospectifs :

- incluent habituellement des termes comme « prévoir », « supposer », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier », « projeter », « objectifs », « perspectives », « cibles » et d'autres expressions semblables et l'utilisation du futur et du conditionnel;
- comprennent les conclusions, prévisions et projections fondées sur nos objectifs et stratégies actuels ainsi que sur des estimations, attentes, hypothèses et autres facteurs que nous avons jugés raisonnables au moment de leur formulation, mais qui pourraient se révéler incorrects;
- ont été approuvés par la direction de la Société à la date du présent rapport de gestion.

Nos énoncés prospectifs comprennent des prévisions et des projections liées notamment aux éléments suivants :

- les produits;
- le total des produits tirés des services;
- le BAIIA ajusté;
- les dépenses d'investissement;
- les paiements d'impôt en trésorerie;
- les flux de trésorerie disponibles;
- les paiements de dividendes;
- la croissance des nouveaux produits et services;
- la croissance prévue du nombre d'abonnés et des services auxquels ils souscrivent;
- le coût d'acquisition et de fidélisation des abonnés et de déploiement de nouveaux services;
- les réductions de coûts et les gains en efficacité continus;
- le ratio d'endettement de la Société;
- les avantages attendus de la transaction visant Shaw, notamment les synergies issues du regroupement, opérationnelles, d'échelle et autres, et le moment de leur réalisation;
- tous les autres énoncés qui ne relèvent pas de faits passés.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document comprennent, sans toutefois s'y limiter, les informations et énoncés figurant à la rubrique « Objectifs financiers » ayant trait à nos objectifs consolidés pour 2023 en matière de total des produits tirés des services, de BAIIA ajusté, de dépenses d'investissement et de flux de trésorerie disponibles, qui avaient initialement été fournis le 2 février 2023 et qui ont par la suite été mis à jour le 31 mars 2023.

Hypothèses clés qui sous-tendent nos prévisions pour l'exercice 2023 au complet

Nos fourchettes prévisionnelles pour 2023 présentées à la rubrique « Objectifs financiers » sont fondées sur de nombreuses hypothèses, notamment les hypothèses importantes ci-dessous relatives à l'ensemble de l'exercice 2023 :

- l'intensité de la concurrence se maintiendra dans tous les secteurs dans lesquels nous exerçons nos activités, aux niveaux observés en 2022;
- l'entité issue du regroupement de Rogers et de Shaw continuera à investir des montants similaires à ceux d'avant la transaction visant Shaw afin d'offrir de meilleurs services à plus de Canadiens;
- les synergies de coûts, les gains d'efficacité opérationnelle et autres avantages attendus de la transaction visant Shaw seront réalisés;
- aucun nouveau développement important au chapitre de la réglementation ou de la législation ni aucun autre changement de la conjoncture ou d'ordre macroéconomique dans l'environnement concurrentiel n'aura de répercussion sur nos activités;
- les clients de Sans-fil continueront d'acquérir des téléphones intelligents à valeur élevée ou de mettre leurs téléphones à niveau au même rythme en 2023 qu'en 2022;
- la pénétration globale du marché sans fil au Canada croîtra en 2023 au même rythme qu'en 2022;
- la croissance du nombre d'abonnés aux services d'accès Internet se poursuivra ou s'accélénera;
- le nombre d'abonnés aux services de télévision baissera, compte tenu de la migration des abonnés de nos anciens produits télévisuels aux produits télévisuels de Télé Élan, alors que les services de diffusion en continu par abonnement et d'autres fournisseurs de services par contournement continuent de croître en popularité;
- dans le secteur Media, la croissance des activités liées aux sports et la stabilité relative d'autres activités traditionnelles se poursuivront;
- il n'y aura aucun arrêt de travail ni aucune annulation d'importance lié aux événements sportifs;

- en ce qui concerne les dépenses d'investissement :
 - nous continuerons d'investir pour que nous ayons des réseaux sans fil et par câble concurrentiels au moyen i) de l'expansion de notre réseau sans fil 5G et ii) de la mise à niveau de notre réseau hybride fibre optique-câble coaxial, ce qui nous permettra de réduire le nombre de foyers branchés par nœud, d'utiliser les technologies les plus récentes et d'offrir une expérience encore plus fiable à la clientèle;
 - nous continuerons d'engager des dépenses relativement à notre plan d'action visant le service résidentiel en 2023 et nous ferons avancer les projets d'expansion de notre territoire de desserte;
- une tranche importante de nos dépenses de 2023 libellées en dollars américains restera couverte à un taux de change moyen de 1,25 \$/1 \$ US;
- les taux d'intérêt clés resteront relativement stables pendant tout l'exercice 2023;
- nous conserverons notre cote de crédit de premier ordre.

Nos conclusions, prévisions et projections sont fondées sur diverses estimations, attentes et hypothèses et d'autres facteurs, notamment les suivants :

- la conjoncture générale de l'économie et du secteur;
- les cours de change en vigueur et les taux d'intérêt;
- les niveaux de tarification des produits et l'intensité de la concurrence;
- la croissance du nombre d'abonnés;
- les prix et les taux d'utilisation et d'attrition;
- l'évolution de la réglementation gouvernementale;
- le déploiement de la technologie et des réseaux;
- la disponibilité des appareils;
- le calendrier de lancement des nouveaux produits;
- le coût du contenu et du matériel;
- l'intégration des acquisitions;
- la structure et la stabilité du secteur.

À moins d'indication contraire, le présent rapport de gestion et les énoncés prospectifs de la Société ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle d'éléments non récurrents ou exceptionnels ni des cessions, opérations de monétisation, fusions, acquisitions, regroupements d'entreprises ou autres transactions qui pourraient être envisagés ou annoncés ou qui pourraient survenir après la date des énoncés prospectifs figurant aux présentes.

Risques et incertitudes

Les événements et résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux exprimés explicitement ou implicitement dans les énoncés prospectifs en raison des risques, incertitudes et autres facteurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté et qui comprennent, sans toutefois s'y limiter :

- la modification de la réglementation;
- l'évolution technologique;
- la conjoncture économique, le contexte géopolitique et d'autres situations qui influent sur l'activité commerciale;
- les variations imprévues des coûts de matériel ou de contenu;
- l'évolution de la conjoncture dans les secteurs du divertissement, de l'information ou des communications;
- les arrêts de travail et les annulations liés aux événements sportifs et les conflits de travail;
- l'intégration des acquisitions;
- les litiges et les questions fiscales;
- l'intensité de la concurrence;
- l'émergence de nouvelles occasions d'affaires;
- des menaces extérieures, telles que des épidémies, des pandémies et d'autres crises sanitaires, des catastrophes naturelles, les effets des changements climatiques, et des cyberattaques;
- les risques liés à la transaction visant Shaw ou à la transaction visant Freedom, y compris ce qui suit :
 - nous pourrions ne pas arriver à réaliser les synergies de coûts, les gains d'efficacité opérationnelle et les autres avantages attendus de la transaction visant Shaw, ou à les réaliser dans les délais prévus;
 - l'intégration des entreprises et des activités de Rogers et de Shaw pourrait être plus difficile, plus longue ou plus coûteuse que prévu;
 - les charges opérationnelles, la perte de clients et les perturbations des activités (y compris, sans s'y limiter, la difficulté de maintenir de bonnes relations avec les employés, la clientèle ou les fournisseurs) pourraient être plus importantes que prévu;
- les nouvelles normes comptables et les nouvelles interprétations des organismes de normalisation comptable;
- les autres risques énoncés dans les rubriques « Risques et incertitudes influant sur les secteurs d'activité de la Société » de notre rapport de gestion annuel de 2022 et « Mise à jour sur les risques et les incertitudes » du présent rapport de gestion.

Ces facteurs peuvent également avoir une incidence sur nos objectifs, nos stratégies et nos intentions. Un grand nombre de ces facteurs est indépendant de notre volonté ou de nos attentes ou connaissances actuelles. Par conséquent, si ces risques, incertitudes ou autres facteurs se concrétisaient, si les objectifs, stratégies ou intentions actuels de la Société changeaient ou si les autres facteurs ou hypothèses qui sous-tendent les énoncés prospectifs se révélaient incorrects, les résultats réels et nos plans pourraient différer considérablement des prévisions courantes.

Par conséquent, les investisseurs doivent faire preuve de prudence à l'égard des énoncés prospectifs et il serait déraisonnable de leur part de se fier indûment à ces énoncés en croyant qu'ils leur confèrent quelque droit établi que ce soit en ce qui concerne nos résultats ou plans futurs. La Société n'est nullement tenue (et rejette expressément une telle obligation) de mettre à jour ou de modifier les énoncés contenant des informations prospectives et les facteurs ou hypothèses sous-jacents à ces énoncés, que ce soit en raison de renseignements nouveaux, d'événements futurs ou autrement, sauf si la loi l'exige. Tous les énoncés prospectifs paraissant dans le présent rapport de gestion sont assujettis à cette mise en garde.

Avant de prendre toute décision d'investissement

Avant de prendre toute décision d'investissement et pour une analyse détaillée des risques, des incertitudes et du contexte liés aux activités de la Société, de ses activités d'exploitation, ainsi que de sa performance et de sa situation financières, il y a lieu de revoir attentivement les rubriques « Mise à jour sur les risques et les incertitudes » et « Évolution de la réglementation » du présent rapport de gestion, ainsi que les rubriques « Réglementation de notre secteur » et « Questions environnementales, sociales et de gouvernance » de notre rapport de gestion annuel de 2022, ainsi que les divers documents que nous avons déposés auprès des autorités de réglementation canadiennes et américaines, disponibles respectivement sur les sites Web sedar.com et sec.gov. L'information obtenue sur les sites Web sedar.com, sec.gov, notre site Web ou tout autre site Web mentionné dans le présent document, ou liée à ces sites, ne fait pas partie du présent rapport de gestion et n'y est pas intégrée.

###