

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 et le semestre clos le 30 juin 2025 ainsi que de l'information prospective (se reporter à la rubrique « À propos des énoncés prospectifs ») au sujet de périodes futures. Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le deuxième trimestre de 2025 (les « états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2025 ») 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 2024, avec nos états financiers consolidés audités annuels de 2024 et les notes y afférentes, lesquels ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), publiées par l'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 sedarplus.ca, 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 », « Aperçu de l'entreprise » et « Mettre à l'exécution nos priorités » de notre rapport de gestion annuel de 2024.

Dans le présent rapport de gestion, les mentions de la « transaction visant Shaw » renvoient à l'acquisition de Shaw Communications Inc. (« Shaw ») le 3 avril 2023. Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la transaction visant Shaw, il y a lieu de se reporter aux rubriques « Transaction visant Shaw » de notre rapport de gestion annuel de 2023 et de nos états financiers consolidés audités annuels de 2023.

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 22 juillet 2025 et a été approuvé à cette date par le comité d'audit et de risque du conseil d'administration de RCI (le « conseil »).

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 « deuxième trimestre » désignent le trimestre clos le 30 juin 2025, l'expression « premier trimestre » désigne le trimestre clos le 31 mars 2025 et les expressions « premier semestre », « semestre considéré » et « semestre à l'étude » désignent le semestre clos le 30 juin 2025, 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 2024 ou au 31 décembre 2024, selon le cas.

Les marques et logos de Xfinity sont des marques de commerce de Comcast Corporation utilisées sous licence. © 2025 Comcast. Les marques de commerce de Rogers 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 tierces parties peuvent également y être mentionnées. Les marques de commerce mentionnées dans le présent rapport de gestion peuvent apparaître sans le symbole ^{MC}. © 2025 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, aux consommateurs canadiens, au secteur public et aux fournisseurs de gros.
Cable	Activités de télécommunications par câble, y compris les services d'accès Internet, de télévision et autres services vidéo (vidéo), les services par satellite et les services 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 autres filiales. Le secteur Media est exploité par notre filiale en propriété exclusive Rogers Media Inc. et ses filiales.

Table des matières

2	Faits saillants stratégiques	26	Gestion des risques financiers
4	Objectifs financiers	31	Engagements et obligations contractuelles
4	Faits saillants financiers trimestriels	32	Évolution de la réglementation
6	Sommaire des résultats consolidés	32	Mise à jour sur les risques et les incertitudes
7	Résultats de nos secteurs à présenter	32	Estimations et méthodes comptables significatives
13	Revue de la performance consolidée	33	Indicateurs clés de performance
16	Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières	34	Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières
23	Survol de l'état de la situation financière	38	Autres renseignements
24	Situation financière	40	À propos des énoncés prospectifs

Faits saillants stratégiques

Les cinq objectifs décrits ci-dessous 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

- Notre réseau sans fil a été classé comme le réseau sans fil 5G+ le plus fiable au Canada par umlaut en juin 2025.
- Nous avons amorcé le déploiement de la technologie de réseau 5G Advanced, une première au Canada.
- Nous avons construit une ligne de fibre optique sous-marine pour fournir l'accès Internet le plus fiable du Canada aux îles Gulf du sud, en Colombie-Britannique.

Offrir des produits et services fiables et conviviaux

- Nous avons lancé de nouveaux forfaits mobiles 5G qui permettent de réaliser plus d'économies lorsque les ménages combinent leurs lignes.
- Nous sommes devenus le premier fournisseur de services Internet au Canada à offrir le Wi-Fi 7.
- Nous avons lancé la fonction de recherche de soutien de Rogers afin d'aider les clients à trouver plus rapidement et plus facilement des réponses sur Rogers.com.

Être le premier choix pour les Canadiens

- De plus en plus de Canadiens continuent de choisir les services sans-fil et Internet de Rogers plutôt que tout autre fournisseur.
- Nous avons lancé plus de 150 canaux internationaux et 27 canaux gratuits sur **Télé Rogers Xfinity** pour offrir plus de contenu que tous les autres fournisseurs.
- Nous avons été classés au 1^{er} rang des marques associées au hockey de la LNH à la fin des séries éliminatoires de la Coupe Stanley par IMI Research.
- Nous avons atteint un auditoire de 25,7 millions de Canadiens pendant les séries éliminatoires de la Coupe Stanley sur Sportsnet avec un auditoire moyen en hausse de 6 % sur un an.

Être une société nationale forte qui investit au Canada

- Nous avons conclu un investissement en capitaux propres dans une filiale de 6,7 milliards de dollars auprès d'investisseurs institutionnels de premier plan.
- Nous sommes devenus propriétaire majoritaire de Maple Leaf Sports & Entertainment (MLSE) le 1^{er} juillet, avec une participation donnant le contrôle de 75 %.
- Nous avons consacré 831 millions de dollars aux dépenses d'investissement, qui ont principalement été affectées à nos réseaux.
- Nous avons annoncé plus de 115 heures de nouvelles émissions canadiennes originales, dont 12 nouvelles émissions pour Food Network, HGTV et Citytv.
- Nous avons publié notre évaluation de l'incidence économique pour 2024, montrant que Rogers a soutenu plus de 90 000 emplois et contribué à hauteur de 14,3 milliards de dollars au PIB du Canada.

Être le chef de file de la croissance dans notre industrie

- Nous avons fait progresser le total des produits tirés des services et le BAIIA ajusté de 2 %.
- Nous avons dégagé des flux de trésorerie disponibles¹ substantiels de 925 millions de dollars et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 1 596 millions de dollars.

¹ 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 cette mesure. Il ne s'agit pas d'une mesure financière ayant une signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, il se pourrait qu'elle ne puisse pas être comparée à d'autres mesures financières similaires présentées par d'autres sociétés.

Transaction visant MLSE

Le 1^{er} juillet 2025, après avoir obtenu toutes les approbations requises des autorités de réglementation et des ligues sportives, nous avons acquis la participation de 37,5 % de Bell dans MLSE pour un prix d'achat de 4,7 milliards de dollars en trésorerie (la « transaction visant MLSE »). Le prix d'achat a été financé principalement au moyen des facilités de crédit bancaire et des fonds en caisse (se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières » pour obtenir de plus amples renseignements). Compte tenu de la clôture de la transaction visant MLSE, nous sommes le principal propriétaire de MLSE avec une participation majoritaire de 75 %. Le détenteur de la participation ne donnant pas le contrôle de 25 % dans MLSE a le droit d'exiger que sa participation soit achetée à une date ultérieure à la juste valeur, telle qu'elle est définie dans une convention. Nous avons un droit réciproque d'acquérir la participation ne donnant pas le contrôle selon les mêmes modalités.

MLSE est propriétaire des Maple Leafs de Toronto (LNH), des Raptors de Toronto (NBA), du Toronto FC (MLS), des Argonauts de Toronto (LCF) et de diverses équipes de ligues mineures, ainsi que de divers actifs immobiliers connexes, notamment le Scotiabank Arena. La transaction visant MLSE vient grossir considérablement notre portefeuille actuel d'actifs sportifs, qui comprend déjà les Blue Jays de Toronto, le Centre Rogers et Sportsnet. Nous étudions activement les possibilités de concrétiser la valeur de notre portefeuille d'actifs sportifs pour nos actionnaires. Les résultats financiers de MLSE seront pris en compte dans le secteur Media à compter du 1^{er} juillet 2025.

Investissement en capitaux propres dans une filiale

Le 4 avril 2025, nous avons annoncé la conclusion d'une entente définitive avec des fonds gérés par Blackstone, aux côtés d'investisseurs institutionnels canadiens de premier plan, pour un investissement en capitaux propres de 4,85 milliards de dollars américains (6,7 milliards de dollars) (la « transaction visant le réseau »). La transaction a été conclue le 20 juin 2025, et nous avons reçu 4,85 milliards de dollars américains (6,7 milliards de dollars) de Blackstone.

Aux termes de la transaction visant le réseau, Blackstone a acquis une participation minoritaire dans Backhaul Network Services Inc. (« BNSI »), une nouvelle filiale canadienne de Rogers qui détient une petite partie de notre réseau sans-fil. Nous conserverons le plein contrôle opérationnel de notre réseau, et les résultats financiers de la filiale figureront dans nos états financiers consolidés (se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières - Participation minoritaire » pour obtenir de plus amples renseignements). Nous avons l'intention d'utiliser le produit net de la transaction visant le réseau pour le remboursement de la dette. Au cours du trimestre à l'étude, nous avons affecté une tranche d'environ 700 millions de dollars de ce produit au remboursement de l'encours de notre facilité de crédit à terme. Nous avons l'intention d'affecter environ 1,1 milliard de dollars et 1,4 milliard de dollars américains au paiement du prix de rachat des billets de premier rang que nous avons accepté de racheter aux termes des offres de rachat qui sont arrivées à échéance le 18 juillet 2025 (se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières - Offres publiques de rachat en espèces » pour obtenir de plus amples renseignements).

Après la clôture de la transaction visant le réseau, Blackstone détient 49,9 % des titres participatifs (pour 20 % des droits de vote) de BNSI et nous en détenons 50,1 % (pour 80 % des droits de vote). Pourvu que notre ratio d'endettement ne dépasse pas 3,25 fois, nous pourrions racheter la participation de Blackstone dans BNSI à tout moment entre le huitième et le douzième anniversaire de la clôture de la transaction. L'investissement de Blackstone est comptabilisé à même les capitaux propres dans nos états financiers consolidés.

Au cours des cinq premières années de l'investissement de Blackstone, BNSI appliquera une politique de distribution visant à verser trimestriellement à Blackstone et à RCCI des distributions en trésorerie au prorata des liquidités disponibles de manière à procurer à Blackstone un rendement annuel de 7 % sur son investissement en dollars américains. Compte tenu de l'incidence des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale (se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements), le coût effectif pour Rogers s'établit à environ 6,26 % pour les cinq premières années.

Par suite de la clôture de la transaction visant le réseau, nous avons apporté des modifications à certaines mesures financières non conformes aux PCGR et à d'autres mesures financières déterminées (se reporter aux rubriques « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières - Modifications de mesures financières déterminées », « Revue de la performance consolidée - Bénéfice net ajusté » et « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières - Flux de trésorerie disponibles » pour obtenir de plus amples renseignements).

Objectifs financiers

En parallèle avec la clôture de la transaction visant MLSE, nous mettons à jour notre fourchette prévisionnelle pour l'exercice 2025 au complet, qui avait initialement été présentée le 30 janvier 2025, afin que le total des produits tirés des services reflète l'apport attendu des activités de MLSE. De plus, nous nous attendons désormais à ce que les dépenses d'investissement se situent à l'extrémité inférieure de la fourchette initiale. Nos fourchettes prévisionnelles mises à jour pour 2025 s'établissent comme suit :

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Résultats réels de 2024	Fourchettes prévisionnelles initiales pour 2025 ¹	Fourchettes prévisionnelles mises à jour pour 2025 ^{1,2}
Total des produits tirés des services	18 066	Augmentation de 0 % à 3 %	Augmentation de 3 % à 5 %
BAIIA ajusté	9 617	Augmentation de 0 % à 3 %	Augmentation de 0 % à 3 %
Dépenses d'investissement ³	4 041	3 800 à 4 000	Environ 3 800
Flux de trésorerie disponibles	3 045	3 000 à 3 200	3 000 à 3 200

¹ Les fourchettes prévisionnelles présentées en pourcentages correspondent aux pourcentages d'augmentation par rapport aux résultats de l'exercice 2024 au complet.

² Les fourchettes prévisionnelles présentées tiennent compte des résultats des activités de MLSE acquises à compter de la date de clôture, le 1^{er} juillet 2025.

³ 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 ou des actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises.

Le tableau qui précède présente les fourchettes prévisionnelles pour certaines mesures financières consolidées présentées pour l'exercice 2025 au complet, compte tenu de l'incidence de la conclusion de la transaction visant MLSE le 1^{er} juillet 2025 et de la transaction visant le réseau le 20 juin 2025. Ces fourchettes prévisionnelles tiennent compte de nos perspectives actuelles et des résultats de 2024 de Rogers et de MLSE. Les prévisions relatives au BAIIA ajusté sont inchangées en raison du caractère saisonnier des activités de MLSE, le troisième trimestre étant la période hors-saison pour les Maple Leafs de Toronto et les Raptors de Toronto. Nos produits pro forma et notre BAIIA ajusté pro forma de Media estimés pour l'exercice 2025, si l'on tient compte de MLSE, se situent à environ 3,9 milliards de dollars et 250 millions de dollars, respectivement. La présentation de ces objectifs financiers 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 2025 afin qu'ils puissent évaluer le rendement de nos activités, y compris la conclusion de la transaction visant MLSE. 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 sous-jacentes à nos fourchettes prévisionnelles pour l'ensemble de l'exercice 2025 »), de même qu'avec notre rapport de gestion annuel de 2024 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.

Faits saillants financiers trimestriels

Produits

Le total des produits et le total des produits tirés des services ont progressé de 2 % pour le trimestre à l'étude, les produits tirés des services ayant augmenté dans tous nos secteurs.

Les produits tirés des services de Sans-fil ont augmenté de 1 % pour le trimestre considéré, sous l'effet principalement de l'accroissement continu du nombre d'abonnés. Les produits tirés du matériel de Sans-fil ont augmenté de 13 %, essentiellement du fait de la hausse des ventes d'appareils aux clients existants.

Les produits tirés des services de Cable ont augmenté de 1 % pour le trimestre à l'étude, en raison surtout de la croissance du nombre d'abonnés aux services d'accès Internet de détail et des activités de gestion de la clientèle.

Les produits de Media ont augmenté de 10 % au cours du trimestre considéré, sous l'effet principalement de la hausse des produits provenant des événements sportifs attribuable au succès des séries éliminatoires de la LNH et au lancement de la gamme de chaînes de télévision de Warner Bros. Discovery.

BAIIA ajusté et marges

Le BAIIA ajusté consolidé a augmenté de 2 % pour le trimestre à l'étude, tandis que la marge du BAIIA ajusté s'est contractée de 40 points de base en raison surtout de la réalisation continue de gains de productivité et de réductions de coûts.

Le BAIIA ajusté de Sans-fil a progressé de 1 %, en raison surtout de l'effet de l'augmentation des produits susmentionnée. La marge du BAIIA ajusté s'est donc établie à 65 %, en hausse de 10 points de base.

Le BAIIA ajusté de Cable a augmenté de 3 %, ce qui découle des réductions continues des coûts. La marge du BAIIA ajusté s'est donc établie à 58 %, en hausse de 150 points de base.

Le BAIIA ajusté de Media a augmenté de 5 millions de dollars pour le trimestre à l'étude, principalement sous l'effet de la hausse des produits susmentionnée, partiellement neutralisée par l'augmentation des coûts de la programmation sportive et des charges des Blue Jays de Toronto.

Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Le bénéfice net ajusté a progressé de 1 % pour le trimestre à l'étude, du fait principalement de la hausse du BAIIA ajusté et de la baisse des charges financières. Le bénéfice net a reculé de 62 %, ou 246 millions de dollars, en raison essentiellement de la hausse des frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges, lesquels n'entrent pas dans le calcul du bénéfice net ajusté.

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 1 596 millions de dollars (1 472 millions de dollars en 2024), l'augmentation étant essentiellement attribuable à la hausse du BAIIA ajusté et à la diminution des intérêts payés, et des flux de trésorerie disponibles de 925 millions de dollars (666 millions de dollars en 2024).

Au 30 juin 2025, nos liquidités disponibles² se chiffraient à 11,8 milliards de dollars (4,8 milliards de dollars au 31 décembre 2024), ce qui reflète la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 7,0 milliards de dollars, ainsi que les fonds de 4,8 milliards de dollars accessibles au moyen de nos facilités de crédit bancaire et autres facilités.

Notre ratio d'endettement² s'établissait à 3,6 au 30 juin 2025 (4,5 au 31 décembre 2024). Se reporter à la rubrique « Situation financière » pour de plus amples renseignements.

Nous avons aussi versé aux actionnaires des dividendes de 269 millions de dollars pour le trimestre à l'étude et déclaré un dividende de 0,50 \$ par action le 22 juillet 2025.

² Les liquidités disponibles et le ratio d'endettement sont des mesures 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 ces mesures. 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 « Situation financière » pour obtenir un rapprochement des liquidités disponibles.

Sommaire des résultats consolidés

(en millions de dollars, sauf les marges et les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Produits						
Sans-fil	2 540	2 466	3	5 084	4 994	2
Cable	1 968	1 964	–	3 903	3 923	(1)
Media	808	736	10	1 404	1 215	16
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(100)	(73)	37	(199)	(138)	44
Produits	5 216	5 093	2	10 192	9 994	2
Total des produits tirés des services ¹	4 668	4 599	2	9 115	8 956	2
BAIIA ajusté						
Sans-fil	1 305	1 296	1	2 616	2 580	1
Cable	1 147	1 116	3	2 255	2 216	2
Media	5	–	–	(62)	(103)	(40)
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(95)	(87)	9	(193)	(154)	25
BAIIA ajusté ²	2 362	2 325	2	4 616	4 539	2
Marge du BAIIA ajusté ²	45,3 %	45,7 %	(0,4) pt	45,3 %	45,4 %	(0,1) pt
Bénéfice net	148	394	(62)	428	650	(34)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de RCI	157	394	(60)	437	650	(33)
Résultat par action attribuable aux actionnaires de RCI						
De base	0,29 \$	0,74 \$	(61)	0,81 \$	1,22 \$	(34)
Dilué	0,29 \$	0,73 \$	(60)	0,79 \$	1,20 \$	(34)
Bénéfice net ajusté ²	632	623	1	1 175	1 163	1
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI ²	620	623	–	1 163	1 163	–
Résultat par action ajusté attribuable aux actionnaires de RCI ²						
De base	1,15 \$	1,17 \$	(2)	2,16 \$	2,19 \$	(1)
Dilué	1,14 \$	1,16 \$	(2)	2,14 \$	2,16 \$	(1)
Dépenses d'investissement	831	999	(17)	1 809	2 057	(12)
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	1 596	1 472	8	2 892	2 652	9
Flux de trésorerie disponibles	925	666	39	1 511	1 252	21

¹ Tel que défini. Se reporter à la rubrique « Indicateurs clés de performance ».

² Le BAIIA ajusté est un total des mesures sectorielles. La marge du BAIIA ajusté est une mesure financière complémentaire. Le résultat par action de base ajusté attribuable aux actionnaires de RCI et le résultat par action dilué ajusté attribuable aux actionnaires de RCI sont des ratios non conformes aux PCGR. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI (une composante du résultat par action de base ajusté et du résultat par action dilué ajusté) sont des mesures financières non conformes aux PCGR. 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 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Produits						
Produits tirés des services provenant des clients externes	1 972	1 979	–	3 975	3 965	–
Produits tirés des services provenant des clients internes	27	9	200	50	19	163
Produits tirés des services	1 999	1 988	1	4 025	3 984	1
Produits tirés du matériel provenant des clients externes	541	478	13	1 059	1 010	5
Produits	2 540	2 466	3	5 084	4 994	2
Charges opérationnelles						
Coût du matériel	528	492	7	1 036	1 031	–
Autres charges opérationnelles	707	678	4	1 432	1 383	4
Charges opérationnelles	1 235	1 170	6	2 468	2 414	2
BAlIA ajusté	1 305	1 296	1	2 616	2 580	1
Marge du BAlIA ajusté ¹	65,3 %	65,2 %	0,1 pt	65,0 %	64,8 %	0,2 pt
Dépenses d'investissement	365	396	(8)	772	800	(4)

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

Résultats d'abonnements de sans-fil¹

(en milliers, sauf les taux d'attrition et les PMPA des services de téléphonie mobile)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Services de téléphonie mobile postpayés						
Ajouts bruts d'abonnés	362	451	(89)	699	894	(195)
Ajouts nets d'abonnés	35	112	(77)	46	210	(164)
Total des abonnés aux services de téléphonie mobile postpayés ^{2,3}	10 910	10 598	312	10 910	10 598	312
Attrition (mensuelle)	1,00 %	1,07 %	(0,07)pt	1,01 %	1,09 %	(0,08)pt
Services de téléphonie mobile prépayés						
Ajouts bruts d'abonnés	135	148	(13)	267	232	35
Ajouts nets d'abonnés	26	50	(24)	49	13	36
Total des abonnés aux services de téléphonie mobile prépayés ^{2,3}	1 160	1 068	92	1 160	1 068	92
Attrition (mensuelle)	3,23 %	3,20 %	0,03 pt	3,28 %	3,55 %	(0,27)pt
PMPA des services de téléphonie mobile (mensuels) ⁴	55,45 \$	57,24 \$	(1,79)\$	56,24 \$	57,64 \$	(1,40)\$

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 Le 1^{er} avril 2025, sur une base prospective, nous avons ajusté le nombre de nos abonnés aux services de téléphonie mobile pour ajouter 96 000 abonnés aux services postpayés et 5 000 abonnés aux services prépayés en raison de la fin de la migration des clients depuis les marques que nous avons cessé de vendre. Nous croyons que cet ajustement reflète plus efficacement la performance interne sous-jacente au chapitre de l'abonnement de nos activités liées aux services de téléphonie mobile.

⁴ 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 des produits tirés des services, qui s'est établie à 1 % pour le trimestre et le semestre considérés, s'explique principalement par la croissance continue du nombre d'abonnés.

La baisse des PMPA des services de téléphonie mobile au cours du trimestre et du semestre considérés est attribuable à l'intensité de la concurrence dans un marché au ralenti.

Le recul des ajouts bruts et nets d'abonnés pour le trimestre et le semestre considérés s'explique par un marché moins actif, le ralentissement de la croissance démographique découlant des changements apportés aux politiques d'immigration et nos efforts pour attirer des abonnés aux services 5G de notre grande marque Rogers.

Produits tirés du matériel

La hausse de 13 % des produits tirés du matériel pour le trimestre considéré et de 5 % pour le semestre considéré découle principalement des éléments suivants :

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

Charges opérationnelles

Coût du matériel

L'augmentation de 7 % du coût du matériel pour le trimestre considéré et la légère hausse pour le semestre considéré s'expliquent par les variations des produits tirés du matériel susmentionnées.

Autres charges opérationnelles

L'augmentation de 4 % des autres charges opérationnelles pour le trimestre et le semestre considérés s'explique par les éléments suivants :

- la hausse du coût des services;
- l'augmentation des coûts liés aux initiatives en matière de marketing et de publicité.

BAIIA ajusté

L'augmentation de 1 % du BAIIA ajusté pour le trimestre et le semestre considérés 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 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Produits						
Produits tirés des services provenant des clients externes	1 944	1 935	–	3 851	3 870	–
Produits tirés des services provenant des clients internes	17	13	31	34	25	36
Produits tirés des services	1 961	1 948	1	3 885	3 895	–
Produits tirés du matériel provenant des clients externes	7	16	(56)	18	28	(36)
Produits	1 968	1 964	–	3 903	3 923	(1)
Charges opérationnelles	821	848	(3)	1 648	1 707	(4)
BAlIA ajusté	1 147	1 116	3	2 255	2 216	2
Marge du BAlIA ajusté	58,3 %	56,8 %	1,5 pt	57,8 %	56,5 %	1,3 pt
Dépenses d'investissement	404	509	(21)	850	989	(14)

Résultats d'abonnements de Cable¹

(en milliers, sauf les PMPC et la pénétration)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Foyers branchés ²	10 354	10 061	293	10 354	10 061	293
Relations clients						
Ajouts nets d'abonnés	16	13	3	20	20	–
Total des relations clients ^{2,3}	4 825	4 656	169	4 825	4 656	169
PMPC (mensuels) ⁴	135,74 \$	139,62 \$	(3,88)\$	136,59 \$	139,87 \$	(3,28)\$
Pénétration ²	46,6 %	46,3 %	0,3 pt	46,6 %	46,3 %	0,3 pt
Services d'accès Internet de détail						
Ajouts nets d'abonnés	26	26	–	49	52	(3)
Nombre total d'abonnés aux services d'accès Internet de détail ^{2,3}	4 446	4 214	232	4 446	4 214	232
Services vidéo						
Réductions nettes d'abonnés	(25)	(33)	8	(57)	(60)	3
Nombre total d'abonnés aux services vidéo ²	2 560	2 691	(131)	2 560	2 691	(131)
Service de domotique						
Ajouts nets d'abonnés	3	13	(10)	8	12	(4)
Nombre total d'abonnés au service de domotique ²	141	101	40	141	101	40
Services de téléphonie résidentielle						
Réductions nettes d'abonnés	(29)	(31)	2	(55)	(66)	11
Nombre total d'abonnés aux services de téléphonie résidentielle ²	1 452	1 563	(111)	1 452	1 563	(111)

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 Le 1^{er} avril 2025, sur une base prospective, nous avons ajusté le nombre de nos abonnés aux services de téléphonie mobile pour ajouter 122 000 abonnés aux services postpayés et 124 000 abonnés aux services prépayés en raison de la fin de la migration des clients depuis les marques que nous avons cessé de vendre. Nous croyons que cet ajustement reflète plus efficacement la performance interne sous-jacente au chapitre de l'abonnement de nos activités liées aux services de téléphonie mobile.

⁴ 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

L'augmentation de 1 % des produits tirés des services découle des facteurs suivants :

- la croissance du nombre d'abonnés aux services d'accès Internet de détail;
- les activités de gestion de la clientèle;
- la diminution du nombre d'abonnés aux services de téléphonie résidentielle et aux services vidéo.

Pour le semestre considéré, les produits tirés des services ont été semblables à ceux de l'exercice précédent.

Charges opérationnelles

La diminution des charges opérationnelles, qui s'est établie à 3 % pour le trimestre considéré et à 4 % pour le semestre considéré, traduit :

- les réductions continues des coûts, contrebalancées en partie par
- la hausse des coûts liés aux initiatives en matière de marketing et de publicité.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a augmenté de 3 % pour le trimestre considéré et de 2 % pour le semestre 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 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Produits provenant des clients externes	730	665	10	1 247	1 080	15
Produits provenant des clients internes	78	71	10	157	135	16
Produits	808	736	10	1 404	1 215	16
Charges opérationnelles	803	736	9	1 466	1 318	11
BAIIA ajusté	5	–	n. s.	(62)	(103)	(40)
Marge du BAIIA ajusté	0,6 %	– %	0,6 pt	(4,4)%	(8,5)%	4,1 pts
Dépenses d'investissement	27	48	(44)	63	168	(63)

n. s. : non significatif

Produits

L'augmentation de 10 % des produits pour le trimestre considéré et de 16 % pour le semestre considéré découle des facteurs suivants :

- la hausse des produits provenant des événements sportifs attribuable au succès de la saison de la LNH et aux produits plus élevés liés aux Blue Jays de Toronto;
- la hausse des produits découlant du lancement de la gamme de chaînes de Warner Bros. Discovery.

Charges opérationnelles

L'augmentation de 9 % des charges opérationnelles pour le trimestre considéré et de 11 % pour le semestre considéré s'explique par les facteurs suivants :

- l'augmentation des coûts liés à la programmation, y compris ceux liés au lancement de la gamme de chaînes de Warner Bros. Discovery;
- la hausse des charges des Blue Jays de Toronto, dont la masse salariale des joueurs et les dépenses liées aux jours de match;

BAIIA ajusté

La progression du BAIIA ajusté pour le trimestre et le semestre considérés est le résultat des variations des produits et des charges décrites plus haut.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

(en millions de dollars, sauf l'intensité du capital)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Sans-fil	365	396	(8)	772	800	(4)
Cable	404	509	(21)	850	989	(14)
Media	27	48	(44)	63	168	(63)
Siège social	35	46	(24)	124	100	24
Dépenses d'investissement ¹	831	999	(17)	1 809	2 057	(12)
Intensité du capital ²	15,9 %	19,6 %	(3,7) pt	17,7 %	20,6 %	(2,9) pt

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 ou 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. Nous continuons d'accroître la portée et la capacité de notre réseau 5G (le réseau 5G le plus vaste au Canada au 30 juin 2025) partout au pays. Nous continuons également 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.

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

La diminution des dépenses d'investissement de Sans-fil pour le trimestre et le semestre considérés s'explique par le calendrier des investissements et la réalisation de gains d'efficacité. Nous continuons d'investir dans l'expansion de notre réseau et le déploiement de la 5G afin d'étendre notre réseau sans-fil. Le déploiement actuel du spectre de 3 500 MHz et le début du déploiement du spectre de 3 800 MHz continuent d'accroître la capacité et la résilience de nos travaux antérieurs de déploiement de la 5G sur la bande de spectre de 600 MHz.

Cable

La diminution des dépenses d'investissement de Cable pour le trimestre et le semestre à l'étude est attribuable à la priorité accordée aux dépenses d'investissement et aux efforts déployés pour réaliser des gains d'efficacité. Les dépenses d'investissement reflètent nos investissements continus dans notre infrastructure, comme les déploiements additionnels de fibre optique visant à étendre nos réseaux de distribution par fibre optique jusqu'au domicile. Ces investissements permettent d'intégrer les technologies les plus récentes qui contribueront à procurer plus de bande passante et une expérience client améliorée, 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

La diminution des dépenses d'investissement de Media au cours du trimestre et du semestre à l'étude découle surtout de la baisse des dépenses consacrées à l'infrastructure du stade des Blue Jays de Toronto liée au projet de modernisation du Centre Rogers, qui a été achevé au cours de l'exercice précédent, ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation des investissements consacrés à l'infrastructure de TI et à l'infrastructure numérique.

Intensité du capital

L'intensité du capital a diminué pour le trimestre et le semestre à l'étude du fait des variations des produits et des dépenses d'investissement décrites plus haut.

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 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
BAlIA ajusté	2 362	2 325	2	4 616	4 539	2
Déduire (ajouter) :						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 184	1 136	4	2 350	2 285	3
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	90	164	365	232	57
Charges financières	628	576	9	1 207	1 156	4
Autres (produits) charges	(9)	(5)	80	(7)	3	n. s.
Charge d'impôt sur le résultat	173	134	29	273	213	28
Bénéfice net	148	394	(62)	428	650	(34)

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Amortissement des immobilisations corporelles	933	902	3	1 864	1 808	3
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	113	97	16	211	207	2
Amortissement des immobilisations incorporelles	138	137	1	275	270	2
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, montant total	1 184	1 136	4	2 350	2 285	3

Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges, compte non tenu des coûts liés à la transaction visant Shaw	213	66	303	178
Coûts liés à la transaction visant Shaw	25	24	62	54
Total des frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	90	365	232

Les frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges, compte non tenu des coûts liés à la transaction visant Shaw, pour les deuxièmes trimestres de 2024 et de 2025 se rapportent aux indemnités de départ et autres coûts liés aux départs relatifs à la restructuration ciblée de nos effectifs et aux coûts liés à des programmes de rationalisation relatifs aux biens immobiliers. En 2025, ces coûts comprennent également les charges directement liées à la conclusion de la transaction visant le réseau et une décision réglementaire défavorable concernant la retransmission de signaux éloignés (se reporter à la rubrique « Évolution de la réglementation » pour obtenir de plus amples renseignements).

Les coûts liés à la transaction visant Shaw en 2024 et en 2025 se composaient de coûts marginaux à l'appui des activités d'intégration afférentes à la transaction visant Shaw.

Charges financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Intérêts sur les emprunts, montant net ¹	488	512	(5)	999	1 020	(2)
Intérêts sur les obligations locatives	36	34	6	72	69	4
Intérêts sur les avantages postérieurs à l'emploi	(1)	–	–	(3)	(2)	50
(Profit) perte de change	(75)	30	n. s.	(86)	139	n. s.
Variation de la juste valeur des instruments dérivés	59	(24)	n. s.	72	(122)	n. s.
Variation de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale ²	93	–	n. s.	93	–	n. s.
Intérêts inscrits à l'actif	(8)	(10)	(20)	(17)	(22)	(23)
Coûts de transaction différés et autres	36	34	6	77	74	4
Total des charges financières	628	576	9	1 207	1 156	4

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

² Reflète la variation de la juste valeur des dérivés conclus à l'égard de notre investissement en capitaux propres dans une filiale (se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements). Ce montant n'est pas pris en compte dans le calcul du bénéfice net ajusté ni du bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI (voir plus loin).

Charge d'impôt sur le résultat

(en millions de dollars, sauf les taux d'impôt)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Taux d'impôt prévu par la loi	26,2 %	26,2 %	26,2 %	26,2 %
Bénéfice avant la charge d'impôt sur le résultat	321	528	701	863
Charge d'impôt sur le résultat calculée	84	138	184	226
Augmentation (diminution) de la charge d'impôt découlant de ce qui suit :				
Rémunération fondée sur des actions non déductible (imposable)	1	(4)	(1)	(10)
Partie non déductible des pertes au titre des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence	1	1	1	1
Partie non déductible des pertes en capital ¹	44	–	44	–
Pertes en capital latentes pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé ¹	45	–	45	–
Autres éléments	(2)	(1)	–	(4)
Total de la charge d'impôt sur le résultat	173	134	273	213
Taux d'impôt effectif	53,9 %	25,4 %	38,9 %	24,7 %
Impôt sur le résultat en trésorerie payé	126	158	314	232

¹ Reflète les différences permanentes et temporaires, respectivement, sur la réévaluation des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale (se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements) qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt.

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

Bénéfice net

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
Bénéfice net	148	394	(62)	428	650	(34)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de RCI	157	394	(60)	437	650	(33)
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de RCI	0,29 \$	0,74 \$	(61)	0,81 \$	1,22 \$	(34)
Résultat dilué par action attribuable aux actionnaires de RCI	0,29 \$	0,73 \$	(60)	0,79 \$	1,20 \$	(34)

Bénéfice net ajusté

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
BAIIA ajusté	2 362	2 325	2	4 616	4 539	2
Déduire :						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	972	916	6	1 909	1 823	5
Charges financières ²	535	576	(7)	1 114	1 156	(4)
Autres (produits) charges	(9)	(5)	80	(7)	3	n. s.
Charge d'impôt sur le résultat ³	232	215	8	425	394	8
Bénéfice net ajusté	632	623	1	1 175	1 163	1
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI	620	623	–	1 163	1 163	–
Résultat par action ajusté attribuable aux actionnaires de RCI						
De base	1,15 \$	1,17 \$	(2)	2,16 \$	2,19 \$	(1)
Dilué	1,14 \$	1,16 \$	(2)	2,14 \$	2,16 \$	(1)

¹ Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles excluent les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles relatifs à l'écart d'évaluation comptabilisé à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles en lien avec la transaction visant Shaw. Dans le calcul de la dette nette ajustée, nous sommes d'avis que l'importance de ces amortissements, sur laquelle a influé fortement l'ampleur de la transaction visant Shaw, pourrait n'avoir aucun lien avec nos résultats d'exploitation pour la période considérée et les périodes à venir et nuit à la comparabilité entre certaines périodes. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles excluent les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 212 millions de dollars et de 441 millions de dollars (220 millions de dollars et 462 millions de dollars en 2024), en lien avec la transaction visant Shaw pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement. Le bénéfice net ajusté comprend les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés aux immobilisations corporelles et incorporelles acquises de Shaw sur la base du coût historique et des méthodes relatives à l'amortissement de Shaw.

² Les charges financières excluent la variation de 93 millions de dollars de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025. À compter du trimestre à l'étude et par suite de la clôture de la transaction visant le réseau, nous croyons que l'exclusion de ce montant reflète plus précisément nos résultats opérationnels courants, puisque ces instruments dérivés assurent la couverture économique des effets du change liés à la transaction visant le réseau, mais ne peuvent pas être comptabilisés comme des couvertures selon les IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers - Dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale » pour obtenir de plus amples renseignements sur ces instruments dérivés.

³ La charge d'impôt sur le résultat ne tient pas compte de recouvrements respectifs de 59 millions de dollars et de 152 millions de dollars (81 millions de dollars et 181 millions de dollars en 2024) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 liés à l'incidence fiscale des éléments ajustés.

À compter du trimestre à l'étude, par suite de la clôture de la transaction visant le réseau, nous ajoutons une nouvelle mesure non conforme aux PCGR : le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI. En plus des ajustements apportés au bénéfice net pour calculer le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI apporte un autre ajustement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI en éliminant les effets de la réévaluation du change sur BNSI, puisque les dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale que nous avons conclus assurent une couverture économique et efficace de nos expositions au change découlant de l'investissement.

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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
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	2 145	2 224	4 307	4 322
Variation de la valeur nette des actifs et passifs d'exploitation	(28)	(120)	(111)	(409)
Impôt sur le résultat payé	(126)	(158)	(314)	(232)
Intérêts payés, montant net	(395)	(474)	(990)	(1 029)
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	1 596	1 472	2 892	2 652
Activités d'investissement				
Dépenses d'investissement	(831)	(999)	(1 809)	(2 057)
Entrées de droits de diffusion	(24)	(10)	(48)	(23)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux dépenses d'investissement et aux immobilisations incorporelles	(68)	(48)	(56)	39
Acquisitions et autres transactions stratégiques, déduction faite de la trésorerie acquise	–	(380)	–	(475)
Autres	7	(1)	8	12
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(916)	(1 438)	(1 905)	(2 504)
Activités de financement				
(Remboursements) produit reçu sur les emprunts à court terme, montant net	(483)	(43)	(1 336)	1 261
(Remboursements sur les) émissions de titres d'emprunt à long terme, montant net	(2 178)	(18)	424	(1 126)
(Paiements versés) produit reçu au règlement de dérivés liés à la dette et de dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale, montant net	(6)	24	77	22
Coûts de transaction engagés	(61)	(4)	(99)	(46)
Remboursements de principal des obligations locatives	(134)	(119)	(267)	(231)
Dividendes payés aux actionnaires de RCI	(188)	(182)	(373)	(372)
Émission d'actions d'une filiale à une participation ne donnant pas le contrôle	6 656	–	6 656	–
Autres	(3)	(5)	(4)	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	3 603	(347)	5 078	(497)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 283	(313)	6 065	(349)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 680	764	898	800
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	6 963	451	6 963	451

Activités opérationnelles

Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté pour le trimestre et le semestre considérés, par suite principalement de la hausse du BAIIA ajusté et de la diminution du montant net des intérêts payés.

Activités d'investissement

Dépenses d'investissement

Au cours du trimestre et du semestre à l'étude, nous avons engagé des dépenses d'investissement respectives de 831 millions de dollars et de 1 809 millions de dollars (999 millions de dollars et 2 057 millions de dollars en 2024) 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

Au cours du trimestre et du semestre considérés, nous avons payé des sommes nettes de 2 728 millions de dollars et de 934 millions de dollars (sommes nettes payées de 41 millions de dollars et reçues de 111 millions de dollars en 2024) sur nos emprunts à court terme, notre dette à long terme et les dérivés s'y rattachant, y compris les coûts de transaction. 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. Nous avons également conclu la transaction visant le réseau et reçu 4,85 milliards de dollars américains (6,7 milliards de dollars) en trésorerie de Blackstone.

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. Le tableau ci-dessous présente un sommaire de nos emprunts à court terme au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

(en millions de dollars)	Au 30 juin	Au 31 décembre
	2025	2024
Programme de titrisation des créances	1 600	2 000
Programme de papier commercial libellé en dollars américains (après l'escompte à l'émission)	-	452
Prélèvements sur les facilités de crédit non renouvelables (après l'escompte à l'émission)	-	507
Total des emprunts à court terme	1 600	2 959

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'évolution de nos emprunts à court terme pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2025			Semestre clos le 30 juin 2025		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Remboursement sur la titrisation de créances			-			(400)
Remboursements sur la titrisation de créances, montant net			-			(400)
Produit reçu sur le papier commercial libellé en dollars américains	-	-	-	299	1,435	429
Remboursements sur le papier commercial libellé en dollars américains	-	-	-	(616)	1,430	(881)
Remboursements sur le papier commercial libellé en dollars américains, montant net			-			(452)
Produit reçu sur les facilités de crédit non renouvelables (\$ US) ¹	-	-	-	1 045	1,433	1 497
Remboursements sur les facilités de crédit non renouvelables (\$ US)	(349)	1,384	(483)	(1 397)	1,418	(1 981)
Remboursements sur les facilités de crédit non renouvelables, montant net			(483)			(484)
Remboursements sur les emprunts à court terme, montant net			(483)			(1 336)

¹ Les emprunts contractés aux termes de notre facilité non renouvelable sont arrivés à échéance et ont été réémis régulièrement, de sorte que, jusqu'à ce qu'ils soient remboursés, nous avons conservé un encours net équivalant à la limite de crédit alors en vigueur aux dates de réémission.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2024			Semestre clos le 30 juin 2024		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Produit reçu sur la titrisation de créances			–			800
Produit reçu sur la titrisation de créances, montant net			–			800
Produit reçu sur le papier commercial libellé en dollars américains	443	1,366	605	1 282	1,354	1 736
Remboursements sur le papier commercial libellé en dollars américains	(656)	1,369	(898)	(1 305)	1,359	(1 774)
Remboursements sur le papier commercial libellé en dollars américains, montant net			(293)			(38)
Produit reçu sur les facilités de crédit non renouvelables (\$ US) ¹	369	1,366	504	554	1,359	753
Remboursements sur les facilités de crédit non renouvelables (\$ US) ¹	(185)	1,373	(254)	(185)	1,373	(254)
Produit reçu sur les facilités de crédit non renouvelables, montant net			250			499
(Remboursements) produit reçu sur les emprunts à court terme, montant net			(43)			1 261

¹ Les emprunts contractés aux termes de notre facilité non renouvelable sont arrivés à échéance et ont été réémis régulièrement, de sorte que, jusqu'à ce qu'ils soient remboursés, nous avons conservé un encours net équivalant à la limite de crédit alors en vigueur aux dates de réémission.

En mars 2024, nous avons emprunté un montant de 185 millions de dollars américains (250 millions de dollars) aux termes de notre facilité de crédit non renouvelable de 500 millions de dollars. En avril 2024, nous avons emprunté un montant supplémentaire de 184 millions de dollars américains (250 millions de dollars). En avril 2025, nous avons remboursé l'encours de 349 millions de dollars américains (500 millions de dollars) et résilié la facilité. Les dérivés liés à la dette connexes ont aussi été réglés au même moment.

Parallèlement à nos émissions de papier commercial libellé en dollars américains et à nos emprunts aux termes de nos facilités de crédit libellés 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. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements.

Dettes 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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2025			Semestre clos le 30 juin 2025		
	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)
Prélèvements sur les facilités de crédit (\$ CA)			34			62
Total des emprunts sur les facilités de crédit			34			62
Prélèvements sur la facilité de crédit à terme (\$ US), montant net ¹	-	-	-	1	n. s.	6
Remboursements sur la facilité de crédit à terme (\$ US), montant net ¹	(697)	1,380	(962)	(697)	1,380	(962)
Remboursements sur la facilité de crédit à terme, montant net			(962)			(956)
Remboursements sur les billets de premier rang (\$ CA)			(1 250)			(1 250)
Remboursements sur les billets de premier rang (\$ US)	-	-	-	(1 000)	1,439	(1 439)
Total des remboursements sur les billets de premier rang			(1 250)			(2 689)
Remboursement sur les billets de premier rang, montant net			(1 250)			(2 689)
Émissions de billets subordonnés (\$ CA)			-			1 000
Émissions de billets subordonnés (\$ US)	-	-	-	2 100	1,432	3 007
Total des émissions de billets subordonnés			-			4 007
(Remboursements sur les) émissions de titres d'emprunt à long terme, montant net			(2 178)			424

¹ Les emprunts contractés aux termes de notre facilité de crédit à terme sont arrivés à échéance et ont été réémis régulièrement, de sorte que, jusqu'à ce qu'ils soient remboursés, nous avons conservé un encours net équivalant à la limite de crédit alors en vigueur aux dates de réémission.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2024			Semestre clos le 30 juin 2024		
	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Taux de change	Montant notionnel (\$ CA)
Remboursements sur la facilité de crédit à terme (\$ US), montant net ¹	(10)	n. s.	(18)	(2 512)	1,351	(3 393)
Remboursements sur la facilité de crédit à terme, montant net			(18)			(3 393)
Émissions de billets de premier rang (\$ US)	-	-	-	2 500	1,347	3 367
Remboursements sur les billets de premier rang (\$ CA)			-			(1 100)
Émissions de billets de premier rang, montant net			-			2 267
Remboursement sur les titres d'emprunt à long terme, montant net			(18)			(1 126)

¹ Les emprunts contractés aux termes de notre facilité de crédit à terme sont arrivés à échéance et ont été réémis régulièrement, de sorte que, jusqu'à ce qu'ils soient remboursés, nous avons conservé un encours net équivalant à la limite de crédit alors en vigueur aux dates de réémission.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Dettes à long terme à l'ouverture de la période	44 452	40 320	41 896	40 855
(Remboursements sur les) émissions de titres d'emprunt à long terme, montant net	(2 178)	(18)	424	(1 126)
Augmentation du passif lié à la subvention publique se rapportant à la Banque de l'infrastructure du Canada	(21)	–	(38)	–
(Profit) perte de change	(1 384)	251	(1 398)	839
Coûts de transaction différés engagés	(49)	(3)	(100)	(53)
Amortissement des coûts de transaction différés	32	35	68	70
Dettes à long terme à la clôture de la période	40 852	40 585	40 852	40 585

Au cours du trimestre à l'étude, nous avons remboursé l'encours de 1 milliard de dollars de la tranche d'avril 2026 de l'emprunt à terme et résilié la facilité.

Dans le cadre de la transaction visant le réseau, nous avons payé un montant total d'environ 30 millions de dollars aux détenteurs de nos billets de premier rang en circulation pour leur consentement relativement à certaines modifications de clarification des actes fiduciaires régissant ces titres au moment de conclure la transaction visant le réseau en plus d'autres coûts de transaction directement attribuables d'environ 18 millions de dollars. Ces coûts seront amortis par imputation aux charges financières sur la durée résiduelle des billets sous-jacents, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En juillet 2025, pour financer une partie de la transaction visant MLSE, nous avons emprunté 1,3 milliard de dollars américains (1,8 milliard de dollars) aux termes de notre facilité de crédit renouvelable et 1,5 milliard de dollars américains (2 milliards de dollars) aux termes de deux facilités de crédit non renouvelables de 1 milliard de dollars arrivant à échéance en juillet 2026.

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

Le tableau ci-dessous présente un résumé des billets de premier rang et des billets subordonnés que nous avons émis au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les taux d'intérêt et les escomptes)							
Date d'émission	Principal	Échéance	Taux d'intérêt	Escompte/prime à l'émission	Produit brut total ¹ (\$ CA)	Coûts de transaction et escomptes ² (\$ CA)	
<i>Émissions de 2025</i>							
12 février 2025 (billets subordonnés) ³	1 100 US	2055	7,000 %	100,000 %	1 575	21	
12 février 2025 (billets subordonnés) ³	1 000 US	2055	7,125 %	100,000 %	1 432	19	
12 février 2025 (billets subordonnés) ³	1 000	2055	5,625 %	99,983 %	1 000	11	
<i>Émissions de 2024</i>							
9 février 2024 (billets de premier rang)	1 250 US	2029	5,000 %	99,714 %	1 684	20	
9 février 2024 (billets de premier rang)	1 250 US	2034	5,300 %	99,119 %	1 683	30	

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

² Les coûts de transaction, les escomptes et les primes sont comptabilisés à titre de coûts de transaction et escomptes différés à même la valeur comptable de la dette à long terme et constatés en résultat net selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

³ 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. Les trois émissions de billets subordonnés échéant en 2055 peuvent être remboursées à leur valeur nominale le 15 février 2030, le 15 février 2035 et le 15 février 2030, respectivement, ou à la date de tout versement d'intérêts subséquent.

2025

En février 2025, nous avons émis trois tranches de billets subordonnés, soit :

- 1,1 milliard de dollars américains de billets subordonnés échéant en 2055 et assortis d'un taux d'intérêt initial de 7,00 % pour les cinq premières années;
- 1 milliard de dollars américains de billets subordonnés échéant en 2055 et assortis d'un taux d'intérêt initial de 7,125 % pour les dix premières années;
- 1 milliard de dollars de billets subordonnés échéant en 2055 et assortis d'un taux d'intérêt initial de 5,625 % pour les cinq premières années.

Simultanément à ces émissions libellées en dollars américains, nous avons 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 ainsi reçu un produit net de 4,0 milliards de dollars de ces émissions. Nous avons utilisé le produit pour rembourser la dette et financer une partie de la transaction visant MLSE.

Les billets de 1,1 milliard de dollars américains et de 1 milliard de dollars canadiens peuvent être remboursés à leur valeur nominale à la date de leur cinquième anniversaire ou à la date de tout versement d'intérêts subséquent. Les billets de 1 milliard de dollars américains peuvent être remboursés à leur valeur nominale à la date de leur dixième anniversaire ou à la date de tout versement d'intérêts subséquent. Les billets subordonnés sont des obligations non garanties de rang inférieur de RCI. Dans certaines circonstances, le remboursement de ces billets sera subordonné au remboursement préalable complet de la totalité de nos dettes de premier rang, notamment les billets de premier rang, les débentures et les facilités de crédit bancaire.

2024

En février 2024, nous avons émis des billets de premier rang d'un montant en principal totalisant 2,5 milliards de dollars américains, soit 1,25 milliard de dollars américains de billets de premier rang à 5,00 % échéant en 2029 et 1,25 milliard de dollars américains de billets de premier rang à 5,30 % échéant en 2034. Simultanément à l'émission, nous avons 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 ainsi reçu un produit net de 2,46 milliards de dollars américains (3,32 milliards de dollars). Nous avons affecté le produit de cette émission au remboursement d'un montant de 3,4 milliards de dollars sur la facilité de crédit à terme, de sorte que seul un montant de 1 milliard de dollars était en cours sur la tranche venant à échéance en avril 2026.

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

En mars 2025, nous avons remboursé à l'échéance la totalité du principal restant dû sur nos billets de premier rang à 2,95 % de 1 milliard de dollars américains ainsi que les dérivés liés à la dette connexes. Par conséquent, nous avons remboursé un montant de 1 344 millions de dollars, dont la somme de 95 millions de dollars reçue pour le règlement des dérivés liés à la dette connexes. En avril 2025, nous avons remboursé à l'échéance la totalité du principal sur nos billets de premier rang de 1,25 milliard de dollars, assortis d'un taux de 3,10 %. Aucun dérivé n'était associé à ces billets de premier rang.

En janvier 2024, nous avons remboursé à l'échéance la totalité du principal sur nos billets de premier rang de 500 millions de dollars assortis d'un taux de 4,35 %. En mars 2024, nous avons remboursé à l'échéance la totalité du principal sur nos billets de premier rang de 600 millions de dollars assortis d'un taux de 4,00 %. Aucun dérivé n'était associé à ces billets de premier rang.

Offres publiques de rachat en espèces

Le 11 juillet 2025, nous avons lancé des offres distinctes visant le rachat en espèces de certaines séries de nos billets libellés en dollars canadiens et billets de premier rang libellés en dollars américains en circulation. Ces offres sont arrivées à échéance le 18 juillet 2025. Aux termes de ces offres, nous avons accepté de racheter de nos billets de premier rang libellés en dollars canadiens d'un montant en principal de 1 205 millions de dollars et de nos billets de premier rang libellés en dollars américains d'un montant en principal de 1 707 millions de dollars américains. Le 23 juillet 2025, nous paierons une contrepartie totale de 1 147 millions de dollars et de 1 386 millions de dollars américains, respectivement, plus les intérêts courus, pour le rachat de ces billets de premier rang acceptés. Dans le cadre de notre rachat des billets de premier rang libellés en dollars américains, nous réglerons également une partie des dérivés liés à la dette connexes. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements.

Dividendes

Le tableau ci-dessous présente un résumé des dividendes que nous avons déclarés et payés en 2025 et en 2024 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 22 avril 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,50 \$ par action de catégorie A avec droit de vote et par action de catégorie B sans droit de vote, payable le 3 juillet 2025 aux actionnaires inscrits le 9 juin 2025.

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de versement	Dividende par action (en \$)	Dividendes payés (en millions de dollars)		Total	Nombre d'actions de catégorie B sans droit de vote émises (en milliers) ¹
				En trésorerie	En actions de catégorie B sans droit de vote		
29 janvier 2025	10 mars 2025	2 avril 2025	0,50	188	81	269	2 181
22 avril 2025	9 juin 2025	3 juillet 2025	0,50	270	-	270	-
31 janvier 2024	11 mars 2024	3 avril 2024	0,50	183	83	266	1 552
23 avril 2024	10 juin 2024	5 juillet 2024	0,50	185	81	266	1 651
23 juillet 2024	9 septembre 2024	3 octobre 2024	0,50	181	86	267	1 633
23 octobre 2024	9 décembre 2024	3 janvier 2025	0,50	185	84	269	1 943

¹ Les actions de catégorie B sans droit de vote ont été émises en règlement partiel de notre dividende trimestriel payable à la date de versement aux termes de notre régime de réinvestissement des dividendes.

Participation ne donnant pas le contrôle

Le 20 juin 2025, dans le cadre de la transaction visant le réseau, nous avons vendu une participation de 49,9 %, représentant 20 % des droits de vote, dans une filiale (BNSI) qui détient une partie de notre infrastructure de transport terrestre sans fil à Blackstone pour 4,85 milliards de dollars américains (6,7 milliards de dollars). Nous détenons le contrôle de BNSI et, par conséquent, ses résultats sont pris en compte dans nos états financiers consolidés. Pourvu que notre ratio d'endettement ne dépasse pas 3,25 fois, nous pourrions racheter la participation de Blackstone dans BNSI à tout moment entre le huitième et le douzième anniversaire de la clôture de la transaction pour un prix d'achat en espèces fondé sur un multiple du BAIIA de BNSI (calculé conformément à la convention entre actionnaires de BNSI) ou, s'il est moins élevé, sur le montant nécessaire pour procurer à Blackstone un taux de rendement annuel de 8 %, sous réserve d'un plancher prédéterminé et compte tenu des distributions versées précédemment à Blackstone. Blackstone n'a pas le droit d'exiger que Rogers rachète ses actions.

BNSI est le fournisseur exclusif de Rogers pour ce qui est des services de transport terrestre pour la transmission des données cellulaires en Ontario et en Alberta, sous réserve de certaines exceptions. RCI a conclu un contrat de services de transport terrestre à long terme avec BNSI (d'une durée initiale de 25 ans et pouvant être renouvelé) selon lequel RCI paiera des frais à BNSI pour la transmission des données cellulaires, sous réserve d'un paiement annuel minimum et d'ajustements de prix périodiques.

Au cours des cinq premières années de l'investissement de Blackstone, BNSI aura une politique de distribution visant à verser trimestriellement à Blackstone et à RCCI des distributions en trésorerie au prorata des liquidités disponibles de manière à procurer à Blackstone un rendement annuel de 7 % sur son investissement en dollars américains. Sauf dans certaines circonstances, Rogers aura le droit d'obtenir les liquidités excédentaires en sus du seuil de distribution visé pendant cette période de cinq ans, lesquelles pourront faire l'objet d'un prêt à RCI. Après les cinq premières années de l'investissement de Blackstone, toutes les distributions des liquidités disponibles seront versées par BNSI sur une base proportionnelle à Blackstone et à RCCI.

Nous avons conclu des contrats dérivés dans le cadre de la transaction visant le réseau (se reporter à la rubrique « Gestion des risques financiers » pour obtenir de plus amples renseignements).

Flux de trésorerie disponibles

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2025	2024	Variation en %	2025	2024	Variation en %
BAIIA ajusté	2 362	2 325	2	4 616	4 539	2
Déduire :						
Dépenses d'investissement ¹	831	999	(17)	1 809	2 057	(12)
Intérêts sur les emprunts, montant net, et intérêts inscrits à l'actif	480	502	(4)	982	998	(2)
Impôt sur le résultat en trésorerie ²	126	158	(20)	314	232	35
Flux de trésorerie disponibles	925	666	39	1 511	1 252	21

¹ Comprennent les entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de la sortie, mais 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.

L'augmentation des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre et le semestre à l'étude résulte essentiellement de la diminution des dépenses d'investissement et de la hausse du BAIIA ajusté.

Par suite de la transaction visant le réseau, nous avons modifié notre définition des flux de trésorerie disponibles pour en retrancher les distributions versées aux participations ne donnant pas le contrôle afin de refléter la non-disponibilité de ces flux de trésorerie pour rembourser la dette ou réinvestir dans la société. Aucune distribution n'a été versée aux participations ne donnant pas le contrôle au cours du trimestre écoulé. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Participation ne donnant pas le contrôle » plus haut pour en savoir plus sur la transaction visant le réseau.

Survol de l'état de la situation financière

États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Variation (en \$)	Variation (en %)	Explication des principales variations
Actifs					
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 963	898	6 065	n.s.	Se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières ».
Débiteurs	5 386	5 478	(92)	(2)	Reflète le caractère saisonnier des activités.
Stocks	549	641	(92)	(14)	Reflète une diminution des stocks d'appareils sans fil.
Partie courante des actifs sur contrat	160	171	(11)	(6)	n. s.
Autres actifs courants	990	849	141	17	Reflète principalement l'augmentation des charges payées d'avance se rapportant aux frais annuels de renouvellement de nos licences d'utilisation de spectre sans-fil et à certains droits de diffusion.
Partie courante des instruments dérivés	69	336	(267)	(79)	Reflète la variation de la valeur de marché de certains dérivés liés à la dette et dérivés liés aux dépenses par suite de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.
Total des actifs courants	14 117	8 373	5 744	69	
Immobilisations corporelles	25 288	25 072	216	1	Rend compte des nouveaux actifs au titre de droits d'utilisation et des dépenses d'investissement engagées, contrebalancés en partie par la charge d'amortissement liée à nos actifs.
Immobilisations incorporelles	17 581	17 858	(277)	(2)	Reflète la charge d'amortissement liée aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de la transaction visant Shaw.
Placements	593	615	(22)	(4)	n. s.
Instruments dérivés	697	997	(300)	(30)	Reflète les variations de la valeur de marché de certains dérivés liés à la dette par suite de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.
Créances liées au financement	1 068	1 189	(121)	(10)	Reflète la baisse des créances liées au financement du fait du caractère saisonnier des activités.
Autres actifs à long terme	1 561	1 027	534	52	Reflète principalement la rémunération différée liée aux joueurs des Blue Jays (un passif correspondant étant inscrit dans les autres passifs à long terme).
Goodwill	16 280	16 280	–	–	n. s.
Total des actifs	77 185	71 411	5 774	8	
Passifs et capitaux propres					
Passifs courants					
Emprunts à court terme	1 600	2 959	(1 359)	(46)	Se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières ».
Créditeurs et charges à payer	3 906	4 059	(153)	(4)	Reflète le caractère saisonnier des activités.
Impôt sur le résultat à payer	12	26	(14)	(54)	n. s.
Autres passifs courants	476	482	(6)	(1)	n. s.
Passifs sur contrat	737	800	(63)	(8)	Rend principalement compte des produits comptabilisés au titre des services prépayés et des abonnements.
Partie courante de la dette à long terme	955	3 696	(2 741)	(74)	Tient compte du remboursement à l'échéance de billets de premier rang de 1 milliard de dollars américains en mars 2025 et de billets de premier rang de 1,25 milliard de dollars en avril 2025.
Partie courante des obligations locatives	611	587	24	4	n. s.
Total des passifs courants	8 297	12 609	(4 312)	(34)	
Provisions	62	61	1	2	n. s.
Dette à long terme	39 897	38 200	1 697	4	Rend compte de l'émission de billets subordonnés de 2,1 milliards de dollars américains et de 1 milliard de dollars en février 2025, partiellement compensée par le remboursement de 1 milliard de dollars sur la facilité de crédit à terme.
Obligations locatives	2 342	2 191	151	7	Rend compte des nouvelles obligations locatives contractées.
Autres passifs à long terme	2 513	1 666	847	51	Reflète principalement les variations de la valeur de marché de certains dérivés liés à la dette par suite de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, les variations de la valeur de marché des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale se rapportant à la transaction visant le réseau, et un passif au titre de la rémunération de certains joueurs des Blue Jays de Toronto.
Passifs d'impôt différé	6 207	6 281	(74)	(1)	n. s.
Total des passifs	59 318	61 008	(1 690)	(3)	
Capitaux propres	17 867	10 403	7 464	72	Rend compte principalement du montant de 6,7 milliards de dollars reçus dans le cadre de la transaction visant le réseau.
Total des passifs et des capitaux propres	77 185	71 411	5 774	8	

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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025 (en millions de dollars)	Somme de toutes les sources	Montant prélevé	Lettres de crédit	Montant net disponible
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 963	–	–	6 963
Facilités de crédit bancaire ¹				
Renouvelable	4 000	–	10	3 990
Lettres de crédit en cours	3	–	3	–
Titrisation de créances ¹	2 400	1 600	–	800
Total	13 366	1 600	13	11 753

¹ 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 2024 (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	898	–	–	–	898
Facilités de crédit bancaire ²					
Renouvelable	4 000	–	10	455	3 535
Non renouvelables	500	500	–	–	–
Lettres de crédit en cours	3	–	3	–	–
Titrisation de créances ²	2 400	2 000	–	–	400
Total	7 801	2 500	13	455	4 833

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.

La convention de crédit bancaire de 815 millions de dollars 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. Au cours du trimestre et du semestre considérés, nous avons emprunté un montant de 34 millions de dollars et de 62 millions de dollars aux termes de cette facilité.

Coût moyen pondéré des emprunts

Le coût moyen pondéré de tous nos emprunts se chiffrait à 4,79 % au 30 juin 2025 (4,61 % au 31 décembre 2024) et le terme moyen pondéré à l'échéance était de 10,2 années (9,8 années au 31 décembre 2024). Ces chiffres tiennent compte du remboursement prévu des billets subordonnés à la valeur nominale à leurs dates de rachat respectives.

Dettes nettes ajustées et ratio 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.

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
(en millions de dollars, sauf les ratios)		
Partie courante de la dette à long terme	955	3 696
Dette à long terme	39 897	38 200
Coûts de transaction et escomptes différés	983	951
	41 835	42 847
Ajouter (déduire) :		
Ajustement de la dette libellée en dollars américains en fonction du taux couvert	(1 464)	(2 855)
Ajustement lié aux billets subordonnés ¹	(3 444)	(1 540)
Emprunts à court terme	1 600	2 959
Passif différé lié à la subvention publique ²	76	39
Partie courante des obligations locatives	611	587
Obligations locatives	2 342	2 191
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(6 963)	(898)
Dette nette ajustée ³	34 593	43 330
Divisée par : BAIIA ajusté des 12 derniers mois	9 694	9 617
Ratio d'endettement	3,6	4,5

¹ 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'emploient couramment pour évaluer le niveau d'endettement.

² Dans le calcul de la dette nette ajustée et du ratio d'endettement, nous avons ajouté le passif différé lié à la subvention publique se rapportant à notre facilité auprès de la Banque de l'infrastructure du Canada pour rendre compte de l'inclusion des prélèvements en trésorerie.

³ La dette nette ajustée est une mesure de la gestion du capital. Il ne s'agit pas d'une mesure financière ayant une signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, il se pourrait qu'elle ne puisse pas être comparée 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 cette mesure.

Au 30 juin 2025, nous avons atteint notre objectif établi de ramener notre ratio d'endettement à environ 3,5 dans les 36 mois suivant la clôture de la transaction visant Shaw. Nous avons l'intention de gérer notre ratio d'endettement en misant à la fois sur les synergies d'exploitation, la croissance interne du BAIIA ajusté, le produit de la vente et de la monétisation d'actifs, le financement en capitaux propres et le remboursement de la dette.

Notations de crédit

Le tableau suivant présente les notations de crédit des débentures, 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 30 juin 2025.

Émission	S&P Global Rating Services	Moody's	DBRS Morningstar
Cote de risque financier d'entreprise	BBB- (stable)	Baa3 (stable)	BBB (faible) (positive)
Dette de premier rang non garantie	BBB- (stable)	Baa3 (stable)	BBB (faible) (positive)
Dette subordonnée	BB (stable)	Ba1/Ba2 (stable)	BB (faible) (positive) ¹
Papier commercial libellé en dollars américains	A-3	P-3	s. o. ¹

¹ Nous n'avons pas demandé à DBRS Morningstar de noter nos billets subordonnés émis avant le 31 mars 2022 ou nos obligations à court terme.

Actions ordinaires en circulation

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
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	429 073 267	424 949 191
Total des actions ordinaires	540 225 278	536 101 202
Options d'achat d'actions de catégorie B sans droit de vote		
Options en circulation	12 204 957	9 707 847
Options en circulation exerçables	7 761 043	6 135 190

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.

Des actions de catégorie B sans droit de vote ont été émises à titre de règlement partiel de nos dividendes trimestriels aux termes de notre régime de réinvestissement des dividendes (se reporter à la rubrique « Gestion de nos liquidités et de nos ressources financières » pour de plus amples renseignements).

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 2024. 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 30 juin 2025, nous avons fixé un taux d'intérêt sur 96,2 % de l'encours de notre dette, y compris les emprunts à court terme (90,8 % au 31 décembre 2024).

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 aux montants prélevés sur 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 et des semestre clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2025			Semestre clos le 30 juin 2025		
	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	1 006	1,391	1 399	4 148	1,423	5 902
Dérivés liés à la dette réglés	2 052	1,386	2 845	5 196	1,413	7 342
Montant net en trésorerie payé au règlement			(51)			(68)
<i>Programme de papier commercial libellé en dollars américains</i>						
Dérivés liés à la dette conclus	-	-	-	299	1,435	429
Dérivés liés à la dette réglés	-	-	-	613	1,431	877
Montant net en trésorerie reçu au règlement			-			2

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2024			Semestre clos le 30 juin 2024		
	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	2 556	1,367	3 495	8 263	1,351	11 163
Dérivés liés à la dette réglés	2 382	1,370	3 264	10 406	1,351	14 058
Montant net en trésorerie reçu au règlement			17			16
<i>Programme de papier commercial libellé en dollars américains</i>						
Dérivés liés à la dette conclus	442	1,367	604	1 281	1,354	1 735
Dérivés liés à la dette réglés	650	1,369	890	1 296	1,360	1 762
Montant net en trésorerie reçu au règlement			7			6

Au 30 juin 2025, nous n'avions aucun dérivé lié 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 (1 048 millions de dollars américains et 314 millions de dollars américains, respectivement, à un cours de change moyen de 1,439 \$ CA/1 \$ US et de 1,423 \$ CA/1 \$ US au 31 décembre 2024).

Billets de premier rang et billets subordonnés

Le tableau ci-après présente un sommaire des dérivés liés à la dette que nous avons conclus en lien avec les billets de premier rang et les billets subordonnés au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les taux d'intérêt)	\$ US			Incidence de la couverture	
	Montant du principal/montant notionnel (\$ US)	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt couvert fixe en \$ CA ¹	Équivalent (\$ CA)
<i>Émissions de 2025</i>					
12 février 2025	1 100	2055	7,000 %	5,440 %	1 575
12 février 2025	1 000	2055	7,125 %	5,862 %	1 432
<i>Émissions de 2024</i>					
9 février 2024	1 250	2029	5,000 %	4,735 %	1 684
9 février 2024	1 250	2034	5,300 %	5,107 %	1 683

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

Au 30 juin 2025, nos débetures et billets de premier rang et nos billets subordonnés libellés en dollars américains s'élevaient à 18 350 millions de dollars américains (17 250 millions de dollars américains au 31 décembre 2024), tous les risques de change connexes faisant l'objet d'une couverture conférée par des dérivés liés à la dette, et le cours de change moyen s'établissait à 1,287 \$ CA/1 \$ US (1,272 \$ CA/1 \$ US au 31 décembre 2024).

En mars 2025, nous avons remboursé à l'échéance la totalité du principal restant dû sur nos billets de premier rang à 2,95 % de 1 milliard de dollars américains ainsi que les dérivés liés à la dette connexes, ce qui a donné lieu à la réception d'un montant de 95 millions de dollars pour le règlement des dérivés liés à la dette connexes.

En lien avec les offres de rachat de certains de nos billets de premier rang libellés en dollars américains en juillet 2025, nous réglerons une partie des dérivés liés à la dette connexes qui se rapportent aux billets de premier rang acceptés.

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 et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2025			Semestre clos le 30 juin 2025		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Dérivés liés à la dette conclus	55	1,400	77	114	1,395	159
Dérivés liés à la dette réglés	61	1,344	82	120	1,350	162

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2024			Semestre clos le 30 juin 2024		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Dérivés liés à la dette conclus	78	1,359	106	155	1,355	210
Dérivés liés à la dette réglés	53	1,321	70	101	1,317	133

Au 30 juin 2025, nos dérivés liés à la dette en cours se rapportant à nos obligations locatives en vigueur s'élevaient à un montant notionnel de 410 millions de dollars américains (416 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) et venaient à échéance de juillet 2025 à juin 2028 (de janvier 2025 à décembre 2027 au 31 décembre 2024), et le cours de change moyen s'établissait à 1,363 \$ CA/1 \$ US (1,349 \$ CA/1 \$ US au 31 décembre 2024).

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 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 et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2025			Semestre clos le 30 juin 2025		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Dérivés liés aux dépenses conclus	965	1,359	1 311	1 175	1,365	1 604
Dérivés liés aux dépenses réglés	315	1,340	422	600	1,338	803

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestre clos le 30 juin 2024			Semestre clos le 30 juin 2024		
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)
Dérivés liés aux dépenses conclus	420	1,348	566	510	1,341	684
Dérivés liés aux dépenses réglés	315	1,324	417	600	1,325	795

Au 30 juin 2025, nos dérivés liés aux dépenses en cours s'élevaient à un montant notionnel de 2 165 millions de dollars américains (1 590 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) et venaient à échéance de juillet 2025 à juin 2039 (de janvier 2025 à décembre 2026 au 31 décembre 2024), et le cours de change moyen s'établissait à 1,351 \$ CA/1 \$ US (1,336 \$ CA/1 \$ US au 31 décembre 2024). Une tranche de 305 millions de dollars américains des dérivés liés aux dépenses d'un montant notionnel de 965 millions de dollars américains conclus au cours du trimestre écoulé se rapporte à une couverture de la rémunération future des joueurs des Blue Jays de Toronto à un taux de 1,30 \$ CA/1 \$ US pour les 14 prochaines années.

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 30 juin 2025, nous avons des dérivés liés aux capitaux propres en cours à l'égard de 4,5 millions d'actions de catégorie B sans droit de vote (6,0 millions au 31 décembre 2024) assorties d'un cours moyen pondéré de 45,89 \$ (53,27 \$ au 31 décembre 2024).

Au cours du trimestre à l'étude, nous avons réglé 1,5 million de dérivés liés aux capitaux propres à un prix moyen pondéré de 35,32 \$, ce qui a donné lieu à un paiement net de 22 millions de dollars au règlement. De plus, nous avons rajusté le prix de 2,3 millions de dérivés liés aux capitaux propres existants, ce qui a donné lieu à un paiement net de 38 millions de dollars. Enfin, nous avons signé des accords de prorogation sur tous les contrats de dérivés liés aux capitaux propres selon des modalités essentiellement identiques, avec des dates d'échéance révisées et maintenant fixées en avril 2026 (auparavant en avril 2025).

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.

Dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale

Nous avons conclu des swaps de devises afin de gérer le risque de change lié à notre investissement en capitaux propres dans une filiale (les « dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale »). Ces dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale assurent la couverture économique des expositions libellées en dollars américains découlant de l'investissement en capitaux propres dans une filiale, mais ils ne peuvent pas être désignés en tant que couvertures aux fins de la comptabilité. Au cours du trimestre à l'étude, nous avons conclu des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale pour un montant de 4,85 milliards de dollars américains (6,7 milliards de dollars) qui viennent à échéance en 2033. Ces dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale convertissent des flux de trésorerie libellés en dollars américains à 8 % en dollars canadiens au taux de 7,16 %, chaque trimestre jusqu'à l'échéance.

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 d'une filiale.

Règlements en trésorerie de dérivés liés à la dette et de dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale

Le tableau ci-dessous présente le montant net (des paiements versés) du produit reçu au règlement de dérivés liés à la dette et des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Trimestres clos les 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Facilités de crédit	(51)	17	(68)	16
Programme de papier commercial libellé en dollars américains	–	7	2	6
Billets de premier rang et billets subordonnés	–	–	95	–
Obligations locatives	2	–	5	–
Dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale	43	–	43	–
(Paiements versés) produit reçu au règlement de dérivés liés à la dette et de dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale, montant net	(6)	24	77	22

Évaluation à la valeur de marché

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

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Au 30 juin 2025			
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Juste valeur (\$ CA)
Dérivés liés à la dette comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	5 884	1,1997	7 059	739
En passifs	12 876	1,3285	17 106	(1 061)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux capitaux propres représentant un passif				(322)
Dérivés liés aux dépenses non comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	960	1,3345	1 281	17
En passifs	1 205	1,3648	1 645	(40)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux dépenses représentant un passif				(23)
Dérivés liés aux capitaux propres non comptabilisés comme des couvertures				
En actifs	–	–	81	10
En passifs	–	–	125	(34)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux capitaux propres représentant un passif				(24)
Dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale non comptabilisés comme des couvertures				
En passifs	4 850	1,3843	6 714	(137)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale représentant un passif				(137)
Accord d'achat d'énergie virtuel non comptabilisé comme une couverture				
En passifs	–	–	–	(7)
Position nette évaluée à la valeur de marché de l'accord d'achat d'énergie virtuel représentant un passif				(7)
Position nette évaluée à la valeur de marché représentant un passif				(513)

(en millions de dollars, sauf les cours de change)	Au 31 décembre 2024			
	Montant notionnel (\$ US)	Cours de change	Montant notionnel (\$ CA)	Juste valeur (\$ CA)
Dérivés liés à la dette comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	11 116	1,2510	13 906	1 194
En passifs	6 550	1,3127	8 598	(842)
Dérivés liés à la dette à court terme non comptabilisés comme des couvertures				
En actifs	666	1,4282	951	7
En passifs	696	1,4421	1 004	(2)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés à la dette représentant un actif				357
Dérivés liés aux dépenses comptabilisés comme des couvertures de flux de trésorerie				
En actifs	1 590	1,3362	2 125	132
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux dépenses représentant un actif				132
Dérivés liés aux capitaux propres non comptabilisés comme des couvertures				
En passifs	–	–	320	(54)
Position nette évaluée à la valeur de marché des dérivés liés aux capitaux propres représentant un passif				(54)
Accord d'achat d'énergie virtuel non comptabilisé comme une couverture				
En passifs	–	–	–	(10)
Position nette évaluée à la valeur de marché de l'accord d'achat d'énergie virtuel				(10)
Position nette évaluée à la valeur de marché représentant un actif				425

Engagements et obligations contractuelles

Il y a lieu de se reporter à notre rapport de gestion annuel de 2024 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 2024, lesquels sont également analysés aux notes 3, 19 et 30 afférentes aux états financiers consolidés audités annuels de 2024.

En avril 2025, nous avons renouvelé notre entente avec la Ligue nationale de hockey (« LNH ») pour les droits de diffusion nationaux des matchs de la LNH sur toutes les plateformes au Canada jusqu'à la fin de la saison 2037-2038, ce qui représente un engagement total quant aux dépenses de 11 milliards de dollars sur 12 ans à compter de la saison 2026-2027.

De plus, à la suite de la conclusion de nouveaux contrats avec divers joueurs des Blue Jays de Toronto en 2025, nous avons des engagements contractuels supplémentaires d'environ 700 millions de dollars américains qui seront réglés sur des périodes allant jusqu'à 15 ans.

À l'exception de ce qui est mentionné ci-dessus et sauf indication contraire dans le présent rapport de gestion, au 30 juin 2025, 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 2024, depuis le 31 décembre 2024.

Évolution de la réglementation

La réglementation d'importance qui influait sur nos activités en date du 6 mars 2025 est présentée à la rubrique « Réglementation de notre secteur » de notre rapport de gestion annuel de 2024. Les faits nouveaux pertinents survenus depuis cette date sont exposés ci-après.

Établissement des coûts et des prix des services d'accès Internet de gros

Le 27 mars 2025, la Cour suprême du Canada a décidé de ne pas examiner les questions relatives à la décision du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») de renverser l'ordonnance de télécom CRTC 2019-288, *Suivi des ordonnances de télécom 2016-396 et 2016-448 – Tarifs définitifs concernant les services d'accès haute vitesse de gros groupé*, qui établit les tarifs définitifs des services d'accès haute vitesse de gros des fournisseurs de services exploitant leurs propres installations, dont le service AIT de Rogers.

Décision du CRTC sur l'arbitrage de l'offre finale entre Rogers et Québec concernant les tarifs d'accès des ERMV

Le 8 mai 2025, la Cour d'appel fédérale (« CAF ») a rejeté notre appel de la décision du CRTC d'accepter l'offre de Québecor sur les tarifs que nous facturons à Québecor pour lui fournir des services d'exploitant de réseaux mobiles virtuels.

Droit de retransmission de signaux éloignés

Le 20 juin 2025, la Commission du droit d'auteur du Canada a publié son Tarif pour la retransmission de signaux éloignés de télévision (2014-2018) révisé. Le tarif révisé a été établi sur ordre de la CAF dans son contrôle judiciaire daté du 8 mai 2025, lequel a mis de côté le réexamen de la décision de 2024 de la Commission du droit d'auteur. Le réexamen de 2024, qui a été publié le 12 janvier 2024, réduisait substantiellement les taux du tarif que la Commission du droit d'auteur avait approuvés en 2019. En raison du tarif révisé, nous avons comptabilisé une charge de 36 millions de dollars, intérêts compris, au poste « Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges » pour le trimestre écoulé.

Examen par le CRTC des services de télécommunications filaires de gros

Le 20 juin 2025, dans la décision de télécom CRTC 2025-154, Demandes regroupées de révision et de modification de la politique réglementaire de télécom 2024-180, le CRTC a refusé de modifier la décision finale concernant la politique réglementaire de télécom CRTC 2024-180, Concurrence sur les marchés canadiens des services Internet, qui obligeait Bell, Telus et SaskTel à fournir un accès de gros à leurs réseaux FTTH d'ici le 13 février 2025. Contrairement à la demande de plusieurs requérants, dont Rogers, le CRTC a refusé d'interdire à Bell, Rogers et Telus d'accéder aux services de gros à large bande obligatoires partout au Canada à l'aide de toute technologie (l'« exclusion de BRT »). Le gouvernement fédéral doit répondre à une requête auprès de la gouverneure en conseil qui présente la même demande d'exclusion de BRT d'ici le 13 août 2025. Rogers a exhorté le gouvernement fédéral à annuler cette décision afin de protéger les investissements prévus dans le réseau qui seront à risque.

Mise à jour sur les risques et les incertitudes

Il y a lieu de se reporter aux rubriques « Gestion des risques » et « Réglementation de notre secteur » de notre rapport de gestion annuel de 2024 pour une analyse des principaux risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable significative sur nos activités et nos résultats financiers au 6 mars 2025, lesquels doivent être étudiés à la lumière du présent rapport de gestion. Les facteurs susceptibles de contribuer à ces risques et incertitudes sont exposés ci-après.

Notations de crédit

Des changements dans la méthodologie, les critères ou les conclusions utilisés par les agences de notation pour évaluer ou attribuer un traitement à titre de capitaux propres à la transaction visant le réseau ou à nos billets subordonnés pourraient entraîner une révision à la baisse de nos notations de crédit, une réduction de la marge de manœuvre dont nous disposons pour nous adapter à l'évolution de la conjoncture économique et commerciale et une diminution des fonds disponibles à d'autres fins, ou rendre plus difficile l'obtention de financement additionnel ou le refinancement du financement existant.

Estimations et méthodes comptables significatives

Notre rapport de gestion annuel de 2024, ainsi que nos états financiers consolidés audités annuels de 2024 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 2025

Nous n'avons adopté aucune prise de position en comptabilité ou modification de prise de position en comptabilité au cours de la période à l'étude.

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

L'IASB n'a publié aucune nouvelle prise de position en comptabilité ou modification de prise de position en comptabilité en 2025.

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 trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 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 s'est élevé à moins de 1 million de dollars pour chacun des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

À la clôture de la transaction visant Shaw, nous avons conclu, conformément à la convention d'arrangement, une entente de services-conseils avec Brad Shaw aux termes de laquelle ce dernier a reçu un montant de 20 millions de dollars pour une période de deux ans suivant la clôture en échange de certains services liés à la transition et à l'intégration de Shaw, dont des tranches de néant et de 3 millions de dollars ont été comptabilisées en résultat net et versées au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 (3 millions de dollars et 5 millions de dollars en 2024). Il n'y a aucun paiement pour le trimestre considéré étant donné que le dernier paiement en vertu de la convention a été versé au premier trimestre. Nous avons aussi conclu certaines autres transactions avec Shaw Family Group. Le total des transactions conclues avec Shaw Family Group au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 a été inférieur à 1 million de dollars.

De plus, nous avons repris dans le cadre de la transaction visant Shaw un passif se rapportant à une ancienne entente de retraite avec l'un de nos administrateurs aux termes de laquelle celui-ci recevra un paiement de 1 million de dollars par mois jusqu'en mars 2035, dont des tranches de 3 millions de dollars et de 6 millions de dollars ont été payées au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025. Le reste du passif de 87 millions de dollars est inclus dans les « crédateurs et charges à payer » (pour le montant devant être payé au cours des douze prochains mois) et dans les « autres passifs à long terme ».

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

Au cours du trimestre considéré, comme nous l'avons prévu et mentionné dans notre rapport de gestion annuel de 2024, nous avons mis en place de nouvelles fonctions de chaîne d'approvisionnement dans notre nouveau système de planification des ressources de l'entreprise. En lien avec la mise en place du système, nous avons mis à jour le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société afin de tenir compte des changements connexes à nos processus fonctionnels et à nos procédures comptables. Nous allons continuer à surveiller l'efficacité de ces processus.

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 2024.

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 2024 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 (la « pénétration »);
- 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>
Bénéfice 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 (perte nette) 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, variation de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale, amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à l'écart d'évaluation des immobilisations en lien avec la transaction visant Shaw et ajustements d'impôt sur le résultat liés à ces éléments, y compris les ajustements liés aux modifications législatives ou autres changements de taux.	Bénéfice net (perte nette)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI	<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 (perte nette) attribuable aux actionnaires de RCI 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, variation de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale, amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à l'écart d'évaluation des immobilisations en lien avec la transaction visant Shaw, réévaluation des soldes d'une filiale libellés en dollars américains, et ajustements d'impôt sur le résultat liés à ces éléments, y compris les ajustements liés aux modifications législatives ou autres changements de taux.	Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de RCI

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	<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 ajusté attribuable aux actionnaires de RCI Divisé par l'élément suivant Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, avant dilution
Résultat par action dilué ajusté		Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI 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

Total des mesures sectorielles	
<i>Mesure financière déterminée</i>	<i>Mesure financière la plus directement comparable en IFRS</i>
BAIIA ajusté	Bénéfice 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.
Dette nette ajustée	<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

Modifications de mesures financières déterminées

À compter du trimestre à l'étude et par suite de la clôture de la transaction visant le réseau, nous avons modifié le calcul du bénéfice net ajusté et du résultat par action de base et dilué ajusté. Les tableaux ci-dessus et les rapprochements ci-dessous tiennent compte de ces modifications. Notre calcul du bénéfice net ajusté exclut désormais l'incidence des variations de la juste valeur des dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale; nous croyons que l'exclusion de ce montant reflète plus précisément nos résultats opérationnels courants, puisque ces instruments dérivés assurent la couverture économique des effets du change liés à la transaction visant le réseau, mais ne peuvent pas être comptabilisés comme des couvertures selon les IFRS.

Le résultat par action de base ajusté et le résultat par action dilué ajusté sont maintenant calculés à l'aide de notre nouvelle mesure non conforme aux PCGR, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI. Cette méthode de calcul est conforme au calcul du résultat par action prévu par les IFRS, qui exige l'utilisation du « bénéfice net attribuable aux actionnaires de RCI ».

Enfin, nous avons modifié notre définition des flux de trésorerie disponibles pour en retrancher les distributions versées aux participations ne donnant pas le contrôle afin de refléter la non-disponibilité de ces flux de trésorerie pour rembourser la dette ou réinvestir dans la société. Aucune distribution n'a été versée aux participations ne donnant pas le contrôle au cours du trimestre écoulé.

Rapprochement du BAIIA ajusté

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	148	394	428	650
Ajouter :				
Charge d'impôt sur le résultat	173	134	273	213
Charges financières	628	576	1 207	1 156
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 184	1 136	2 350	2 285
BAIIA	2 133	2 240	4 258	4 304
Ajouter (déduire) :				
Autres (produits) charges	(9)	(5)	(7)	3
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	90	365	232
BAIIA ajusté	2 362	2 325	4 616	4 539

Rapprochement du bénéfice net ajusté

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	148	394	428	650
Ajouter (déduire) :				
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	90	365	232
Variation de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale	93	–	93	–
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à l'écart d'évaluation des immobilisations en lien avec la transaction visant Shaw	212	220	441	462
Incidence fiscale de l'élément susmentionné	(59)	(81)	(152)	(181)
Bénéfice net ajusté	632	623	1 175	1 163

Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de RCI	157	394	437	650
Ajouter (déduire) :				
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	90	365	232
Variation de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale	93	–	93	–
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à l'écart d'évaluation des immobilisations en lien avec la transaction visant Shaw	212	220	441	462
Réévaluation des soldes d'une filiale libellés en dollars américains ¹	(21)	–	(21)	–
Incidence fiscale de l'élément susmentionné	(59)	(81)	(152)	(181)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de RCI	620	623	1 163	1 163

¹ Reflète la quote-part revenant à RCI de l'incidence de la réévaluation du change sur les soldes intersociétés libellés en dollars américains de BNSI, notre filiale réseau non détenue en propriété exclusive. Cette incidence est éliminée lors de la consolidation.

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	1 596	1 472	2 892	2 652
Ajouter (déduire) :				
Dépenses d'investissement	(831)	(999)	(1 809)	(2 057)
Intérêts sur les emprunts, montant net, et intérêts inscrits à l'actif	(480)	(502)	(982)	(998)
Intérêts payés, montant net	395	474	990	1 029
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	90	365	232
Amortissement des droits de diffusion	(31)	(23)	(50)	(39)
Variation de la valeur nette des actifs et passifs d'exploitation	28	120	111	409
Autres ajustements ¹	10	34	(6)	24
Flux de trésorerie disponibles	925	666	1 511	1 252

¹ Correspondent aux cotisations au titre des avantages postérieurs à l'emploi, déduction faite des charges, aux flux de trésorerie liés aux autres activités d'exploitation et aux autres produits de placement 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)	2025		2024				2023	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits								
Sans-fil	2 540	2 544	2 981	2 620	2 466	2 528	2 868	2 584
Cable	1 968	1 935	1 983	1 970	1 964	1 959	1 982	1 993
Media	808	596	616	653	736	479	558	586
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(100)	(99)	(99)	(114)	(73)	(65)	(73)	(71)
Total des produits	5 216	4 976	5 481	5 129	5 093	4 901	5 335	5 092
Total des produits tirés des services	4 668	4 447	4 543	4 567	4 599	4 357	4 470	4 527
BAIIA ajusté								
Sans-fil	1 305	1 311	1 367	1 365	1 296	1 284	1 291	1 294
Cable	1 147	1 108	1 169	1 133	1 116	1 100	1 111	1 080
Media	5	(67)	53	134	–	(103)	4	107
Éléments relevant du siège social et éliminations intersociétés	(95)	(98)	(56)	(87)	(87)	(67)	(77)	(70)
BAIIA ajusté	2 362	2 254	2 533	2 545	2 325	2 214	2 329	2 411
Déduire (ajouter) :								
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 184	1 166	1 174	1 157	1 136	1 149	1 172	1 160
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	127	83	91	90	142	86	213
Charges financières	628	579	571	568	576	580	568	600
Autres (produits) charges	(9)	2	(11)	2	(5)	8	(19)	426
Bénéfice net avant la charge d'impôt sur le résultat	321	380	716	727	528	335	522	12
Charge d'impôt sur le résultat	173	100	158	201	134	79	194	111
Bénéfice net (perte nette)	148	280	558	526	394	256	328	(99)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de RCI	157	280	558	526	394	256	328	(99)
Bénéfice (perte) par action attribuable aux actionnaires de RCI								
De base	0,29 \$	0,52 \$	1,04 \$	0,99 \$	0,74 \$	0,48 \$	0,62 \$	(0,19) \$
Dilué	0,29 \$	0,50 \$	1,02 \$	0,98 \$	0,73 \$	0,46 \$	0,62 \$	(0,20) \$
Bénéfice net (perte nette)	148	280	558	526	394	256	328	(99)
Ajouter (déduire) :								
Frais de restructuration, coûts d'acquisition et autres charges	238	127	83	91	90	142	86	213
Variation de la juste valeur des instruments dérivés liés aux capitaux propres d'une filiale	93	–	–	–	–	–	–	–
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à l'écart d'évaluation des immobilisations en lien avec la transaction visant Shaw	212	229	228	227	220	242	249	263
Perte liée à l'obligation d'achat liée à une participation ne donnant pas le contrôle d'une coentreprise	–	–	–	–	–	–	–	422
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	(59)	(93)	(75)	(82)	(81)	(100)	(85)	(120)
Ajustements d'impôt sur le résultat en raison de changements de taux	–	–	–	–	–	–	52	–
Bénéfice net ajusté	632	543	794	762	623	540	630	679
Adjusted net income attribuable to RCI shareholders	620	543	794	762	623	540	630	679
Résultat par action ajusté attribuable aux actionnaires de RCI								
De base	1,15 \$	1,01 \$	1,48 \$	1,43 \$	1,17 \$	1,02 \$	1,19 \$	1,28 \$
Dilué	1,14 \$	0,99 \$	1,46 \$	1,42 \$	1,16 \$	0,99 \$	1,19 \$	1,27 \$
Dépenses d'investissement	831	978	1 007	977	999	1 058	946	1 017
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles	1 596	1 296	1 135	1 893	1 472	1 180	1 379	1 754
Flux de trésorerie disponibles	925	586	878	915	666	586	823	745

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

Nos titres d'emprunt publics, les montants prélevés sur nos facilités de crédit bancaire et de lettres de crédit 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 30 juin (non audité) (en millions de dollars)	RCI ^{1,2}		RCCI ^{1,2}		Filiales non garanties ^{1,2}		Ajustements de consolidation ^{1,2}		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Données tirées de l'état du résultat net										
Produits	–	–	4 283	4 282	1 080	897	(147)	(86)	5 216	5 093
Bénéfice net (perte nette)	149	394	269	799	2	156	(272)	(955)	148	394
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de RCI	149	394	269	799	11	156	(272)	(955)	157	394

Semestres clos les 30 juin (non audité) (en millions de dollars)	RCI ^{1,2}		RCCI ^{1,2}		Filiales non garanties ^{1,2}		Ajustements de consolidation ^{1,2}		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Données tirées de l'état du résultat net										
Produits	–	–	8 662	8 617	1 777	1 540	(247)	(163)	10 192	9 994
Bénéfice net (perte nette)	429	650	680	1 189	(9)	170	(672)	(1 359)	428	650
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de RCI	429	650	680	1 189	–	170	(672)	(1 359)	437	650

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	
	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024
Données tirées de l'état de la situation financière										
Actifs courants	60 106	52 502	48 516	49 840	12 296	10 750	(106 801)	(104 719)	14 117	8 373
Actifs non courants	66 405	65 637	53 525	53 586	13 451	5 807	(70 313)	(61 992)	63 068	63 038
Passifs courants	62 247	57 147	67 904	68 919	9 101	8 809	(130 955)	(122 266)	8 297	12 609
Passifs non courants	46 191	43 922	12 742	11 962	1 017	2 097	(8 930)	(9 582)	51 020	48 399

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, y compris les produits de MLSE;
- le total des produits tirés des services;
- le BAIIA ajusté;
- les produits et le BAIIA ajusté pro forma de Media, compte tenu de MLSE, pour l'année civile 2025;
- 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;
- l'utilisation du produit de la transaction visant le réseau;
- le ratio d'endettement de la Société et la façon dont ce ratio devrait être géré;
- la valeur des actifs sportifs et des actifs de médias de la Société ;
- l'établissement de partenariats avec des investisseurs privés et la concrétisation de la valeur du portefeuille d'actifs sportifs de la Société;
- tous les autres énoncés qui ne relèvent pas de faits passés.

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, y compris les effets de l'inflation;
- 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;
- les hypothèses mentionnées à la rubrique « Hypothèses clés sous-jacentes à nos fourchettes prévisionnelles pour l'ensemble de l'exercice 2025 » ci-après.

Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent document comprennent, sans toutefois s'y limiter, les informations et les énoncés figurant à la rubrique « Objectifs financiers » ayant trait à nos objectifs consolidés pour 2025 en matière de total des produits tirés des services, de BAIIA ajusté, de dépenses d'investissement et de flux de trésorerie disponibles, lesquels ont été initialement publiés le 30 janvier 2025.

Hypothèses clés sous-jacentes à nos fourchettes prévisionnelles pour l'ensemble de l'exercice 2025

Nos fourchettes prévisionnelles pour 2025 présentées à la rubrique « Objectifs financiers » sont fondées sur de nombreuses hypothèses importantes pour l'ensemble de l'exercice 2025, notamment les suivantes :

- la concurrence continuera de s'intensifier dans tous les secteurs dans lesquels nous exerçons nos activités conformément aux niveaux observés en 2024;
- 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;
- la pénétration globale du marché sans fil au Canada continuera à croître en 2025;
- la croissance du nombre d'abonnés aux services d'accès Internet de détail se poursuivra;
- le nombre d'abonnés aux services de télévision et aux services par satellite baissera, compte tenu de la migration des abonnés de nos anciens produits télévisuels aux produits télévisuels de Rogers Xfinity, 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 (y compris ceux de MLSE) se poursuivra et les autres activités traditionnelles suivront en 2025 des tendances similaires à celles observées en 2024;
- 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 effectuerons des dépenses d'investissements similaires i) dans l'expansion de notre réseau sans fil 5G et ii) dans 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 2025 et nous ferons avancer les projets d'expansion de notre territoire de desserte;
- une tranche importante de nos dépenses de 2025 libellées en dollars américains restera couverte à un cours de change moyen de 1,34 \$/1 \$ US;
- les taux d'intérêt clés resteront relativement stables pendant tout l'exercice 2025;
- nous conserverons notre cote de crédit de premier ordre.

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 ou de nos attentes ou connaissances actuelles 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, notamment l'application éventuelle de tarifs douaniers, les guerres commerciales ou la réduction des niveaux d'immigration;
- 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 ventes d'actifs prévues pourraient ne pas avoir lieu dans les délais prévus, ou ne pas avoir lieu du tout, et nous pourrions ne pas en tirer le montant ou le type de produit attendu;
- les nouvelles interprétations ou normes comptables, ou les changements à des interprétations ou normes comptables existantes des organismes de normalisation comptable;
- des changements dans la méthodologie, les critères ou les conclusions utilisés par les agences de notation pour évaluer ou attribuer un traitement à titre de capitaux propres à nos billets subordonnés ou pour la transaction visant le réseau;
- nous pouvons utiliser le produit de la transaction visant le réseau à différentes fins en raison d'autres opportunités ou exigences, des conditions économiques et de marché générales, ou d'autres considérations internes et externes;
- les autres risques énoncés dans la rubrique « Risques et incertitudes influant sur les secteurs d'activité de la Société » de notre rapport de gestion annuel de 2024.

Ces risques, incertitudes et autres facteurs peuvent également avoir une incidence sur nos objectifs, nos stratégies, nos plans et nos intentions. Si ces risques, incertitudes ou autres facteurs se concrétisaient, si les objectifs, stratégies, plans 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 financière, 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 « Gestion des risques » de notre rapport de gestion annuel de 2024, ainsi que les divers documents que nous avons déposés auprès des autorités de réglementation canadiennes et américaines, disponibles respectivement sur les sites Web sedarplus.ca et sec.gov. L'information obtenue sur les sites Web sedarplus.ca, 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.

###