COGECO COMMUNICATIONS

Communiqué

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

# Cogeco Communications publie ses résultats financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2022

- **Les produits ont augmenté de 14,8 % (15,0 % selon un taux de change constant[(1)]) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 728,5 millions $.**
- **Le BAIIA ajusté[(1)] s'est établi à 349,1 millions $, une hausse de 13,7 % (13,8 % selon un taux de change constant[(1)]).**
- **Le bénéfice de la période s'est chiffré à 119,9 millions $, une hausse de 8,5 %.**
- **Les flux de trésorerie disponibles[(1)] se sont établis à 153,0 millions $, une hausse de 7,2 % (7,2 % selon un taux de change constant[(1)]).**
- **Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 21,6 %, pour atteindre 281,2 millions $.**
- **Les projections financières pour l'exercice 2022 ont été révisées à la suite d'une diminution des prévisions en matière de dépenses d'investissement et d'une augmentation correspondante des flux de trésorerie disponibles projetés.**
- **Un dividende déterminé trimestriel de 0,705 $ par action a été déclaré, comparativement à un dividende de 0,64 $ par action au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2021.**

**Montréal, le 13 avril 2022** – Cogeco Communications inc. (TSX : CCA) (« Cogeco Communications » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du deuxième trimestre clos le 28 février 2022, conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 :

- Les produits ont augmenté de 14,8 % par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 728,5 millions $. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont augmenté de 15,0 %, essentiellement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :
  - Les produits des Services à large bande américains ont augmenté de 31,3 % selon un taux de change constant, en raison principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021 et du nombre plus élevé de clients du service Internet ainsi que d'une combinaison de produits à valeur plus élevée.
  - Les produits tirés des Services à large bande canadiens ont augmenté de 2,1 %, principalement en raison de l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020 et de la croissance interne.

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » de ce communiqué de presse.

- Le BAIIA ajusté a augmenté de 13,7 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 349,1 millions $. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 13,8 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

    - Le BAIIA ajusté des Services à large bande américains a augmenté de 31,4 % selon un taux de change constant, principalement en raison de l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et de la marge plus élevée découlant de la croissance interne des produits, facteurs contrebalancés en partie par les coûts engagés relativement au repositionnement de marque d'Atlantic Broadband, qui a changé de nom pour devenir Breezeline, ainsi que par l'intensification globale des activités de marketing et de publicité et par les autres frais, qui ont été exceptionnellement bas pour l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19.

    - Le BAIIA ajusté des Services à large bande canadiens a augmenté de 1,7 % selon un taux de change constant, principalement en raison de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom et de la croissance interne.

- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 119,9 millions $, dont une tranche de 111,3 millions $, ou 2,40 $ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 110,6 millions $ et une tranche de 102,9 millions $, ou 2,16 $ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2021. L'augmentation tient surtout à une augmentation du BAIIA ajusté et à une diminution de la charge d'impôts sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la dotation aux amortissements et des charges financières.

- Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 7,2 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 153,0 millions $, principalement en raison de la hausse du BAIIA ajusté et de la diminution des impôts exigibles, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des dépenses d'investissement et des charges financières.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 21,6 % par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 281,2 millions $, principalement en raison de la hausse du BAIIA ajusté et de la diminution des impôts sur le résultat payés.

- Cogeco Communications a racheté et annulé 189 425 actions subalternes à droit de vote, pour une contrepartie totale de 19,2 millions $.

- Au cours de sa réunion du 13 avril 2022, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,705 $ par action, comparativement à un dividende de 0,64 $ par action au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2021.

« Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, nous sommes satisfaits de la performance de Cogeco Communications qui cadre avec les attentes », a déclaré M. Philippe Jetté, président et chef de la direction de Cogeco Communications inc.

« En ce qui a trait à notre unité d'affaires des Services à large bande canadiens, les résultats ont été stables et la tendance positive de la clientèle envers notre service Internet haute vitesse s'est poursuivie », a ajouté M. Jetté. « Au cours des derniers mois, Cogeco Connexion a accéléré ses activités de construction afin de brancher davantage de foyers dans des communautés mal desservies au Québec et en Ontario, et elle continue de collaborer avec les gouvernements pour combler le fossé numérique entre les grands centres urbains et les régions moins peuplées. »

« La performance de notre unité d'affaires des Services à large bande américains, qui porte maintenant le nom de Breezeline, a cadré avec les attentes », a poursuivi M. Jetté. « Les tendances en ce qui concerne les clients des services Internet se sont améliorées par rapport au premier trimestre de l'exercice 2022 et l'intégration de nos systèmes de câblodistribution acquis en Ohio se poursuit conformément au plan établi. »

« Nous avons récemment publié notre Rapport ESG et de développement durable, qui sera dorénavant publié annuellement, dans lequel nous présentons une mise à jour de nos indicateurs liés à notre performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) et d'autres informations relatives à notre stratégie de développement durable. Nous nous engageons à améliorer continuellement notre programme de développement durable par la mise en œuvre des meilleures pratiques ESG, qui nous a permis encore une fois cette année de nous tailler une place au palmarès des 100 entreprises les plus durables au monde selon Corporate Knights », a conclu M. Jetté.

## PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2022

Dans l'ensemble, les résultats financiers du premier semestre de l'exercice 2022 de Cogeco Communications ont été conformes à ses projections financières annuelles publiées le 11 novembre 2021. Toutefois, comme la Société prévoit, pour le second semestre de l'exercice 2022, que les acquisitions d'immobilisations corporelles seront inférieures aux attentes initiales et que les flux de trésorerie disponibles prévus augmenteront d'autant, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2022. Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, les projections déjà publiées à l'égard des produits et du BAIIA ajusté devraient demeurer inchangées. Selon les projections révisées, les acquisitions d'immobilisations corporelles se chiffreront entre 720 millions $ et 750 millions $, ce qui comprend les acquisitions liées à l'intégration des systèmes de câblodistribution en Ohio et les investissements nets liés à des projets d'expansion du réseau se chiffrant environ entre 180 millions $ et 200 millions $ au Canada et aux États-Unis. Les flux de trésorerie disponibles devraient diminuer de 13 % à 23 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représente une diminution moins prononcée que celle établie selon les projections financières précédentes. Compte non tenu des projets d'expansion du réseau pour l'exercice 2022, la croissance des flux de trésorerie disponibles par rapport à l'exercice précédent devrait autrement se situer entre 16 % et 26 % sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée.

## PANDÉMIE DE COVID-19

Même si, de façon générale, les effets de la pandémie de COVID-19 sur la Société se stabilisent, nous continuons de gérer la situation avec prudence étant donné qu'elle peut évoluer rapidement. Notre priorité demeure d'assurer le bien-être de nos employés, de nos clients et de nos partenaires d'affaires.

La pandémie a généralement mis en évidence la valeur de nos services, en particulier celle de nos services Internet haute vitesse, étant donné que nos clients passent plus de temps à la maison pour le travail, l'éducation et le divertissement. Au départ, nous avons généralement constaté une forte demande de la part de la clientèle à l'égard des services Internet haute vitesse, que ce soit pour se procurer ces services ou pour passer à des vitesses supérieures, ainsi qu'une diminution des coûts d'exploitation attribuable à une clientèle stable et à l'impossibilité d'utiliser l'ensemble des circuits de vente habituels. Néanmoins, nous avons généralement mené nos activités de façon normale au cours des derniers trimestres.

La pandémie a également renforcé la volonté de divers gouvernements à soutenir l'accès aux services Internet haute vitesse dans les régions mal desservies ou non desservies en offrant des subventions pour payer en partie l'expansion du réseau dans ces régions. La Société s'est associée à certains gouvernements du Canada et des États-Unis pour réaliser cette expansion, et elle prévoit accroître sa contribution au cours des prochaines années.

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

# FAITS SAILLANTS FINANCIERS

| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)* | Trimestres clos les 28 février | | | | | Semestres clos les 28 février | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[1][2] | Incidence du taux de change[1] | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[1][2] | Incidence du taux de change[1] |
| | **$** | $ | % | % | $ | **$** | $ | % | % | $ |
| **Opérations** | | | | | | | | | | |
| Produits | **728 549** | 634 548 | 14,8 | 15,0 | (1 007) | **1 447 090** | 1 253 461 | 15,4 | 16,9 | (18 693) |
| BAIIA ajusté[2] | **349 087** | 306 994 | 13,7 | 13,8 | (410) | **698 374** | 618 087 | 13,0 | 14,4 | (8 442) |
| Marge du BAIIA ajusté[2] | **47,9 %** | 48,4 % | | | | **48,3 %** | 49,3 % | | | |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[3] | **1 451** | 2 330 | (37,7) | | | **20 086** | 3 545 | — | | |
| Bénéfice de la période | **119 911** | 110 559 | 8,5 | | | **236 521** | 225 455 | 4,9 | | |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | **111 275** | 102 936 | 8,1 | | | **218 112** | 209 615 | 4,1 | | |
| **Flux de trésorerie** | | | | | | | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | **281 199** | 231 166 | 21,6 | | | **568 144** | 472 891 | 20,1 | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles[4] | **142 195** | 115 214 | 23,4 | 23,6 | (265) | **283 223** | 231 436 | 22,4 | 24,4 | (4 717) |
| Flux de trésorerie disponibles[2] | **153 000** | 142 768 | 7,2 | 7,2 | (50) | **285 111** | 283 384 | 0,6 | 1,0 | (1 241) |
| **Intensité du capital[2]** | **19,5 %** | 18,2 % | | | | **19,6 %** | 18,5 % | | | |
| **Situation financière[5]** | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | | **178 192** | 365 520 | (51,2) | | |
| Total de l'actif | | | | | | **8 907 266** | 7 351 692 | 21,2 | | |
| Endettement[2][6] | | | | | | **4 684 887** | 3 319 708 | 41,1 | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | | | | **2 563 605** | 2 415 144 | 6,1 | | |
| **Données par action[7]** | | | | | | | | | | |
| Bénéfice par action | | | | | | | | | | |
| De base | **2,40** | 2,16 | 11,1 | | | **4,69** | 4,39 | 6,8 | | |
| Dilué | **2,38** | 2,14 | 11,2 | | | **4,65** | 4,36 | 6,7 | | |
| Dividendes | **0,705** | 0,64 | 10,2 | | | **1,41** | 1,28 | 10,2 | | |

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2744 $ CA pour 1 $ US et de 1,2957 $ CA pour 1 $ US, respectivement.

(2) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » de ce communiqué de presse.

(3) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et de leur intégration, qui est toujours en cours. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout de l'acquisition et de l'intégration de DERYtelecom, dont l'acquisition a été conclue le 14 décembre 2020.

(4) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 142,5 millions $ et à 287,9 millions $, respectivement, selon un taux de change constant.

(5) Au 28 février 2022 et au 31 août 2021.

(6) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme.

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

# ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

*Le présent communiqué de presse contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2022 » du rapport de gestion annuel 2021 de la Société et « Projections financières révisées pour l'exercice 2022 » du présent rapport de gestion pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce (y compris les perturbations potentielles dans notre chaîne d'approvisionnement aggravées par l'instabilité croissante résultant de la guerre en Ukraine, une augmentation des délais de livraison, la rareté des intrants et la pénurie des jeux de puces, des semiconducteurs et du matériel clé de télécommunications), à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris une hausse de l'inflation et une récession potentielle), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau, sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et aux crises et aux urgences en matière de santé publique, comme la pandémie de COVID-19, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2021 de la Société et du présent rapport de gestion. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco Communications, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent communiqué de presse, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications à la date du présent communiqué de presse (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.*

*Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce communiqué de presse devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour les mêmes périodes préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2021 de la Société.*

# MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS qu'utilise Cogeco Communications tout au long de ce communiqué de presse. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de ses unités d'affaires. Le rapprochement entre le « BAIIA ajusté », la « marge du BAIIA ajusté », les « flux de trésorerie disponibles », l'« intensité du capital », l'« endettement » et l'« endettement net » et les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS est également présenté. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le présent communiqué de presse présente également des indicateurs de rendement clés sur la base d'un taux de change constant, y compris les produits, le « BAIIA ajusté », les acquisitions d'immobilisations corporelles et les « flux de trésorerie disponibles ». Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures financières non conformes aux normes IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

| Mesures financières non conformes aux normes IFRS | Utilisation | Calcul | Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS |
|---|---|---|---|
| BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté | Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté, qui permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qui constituent des mesures plus actuelles, car ils ne comprennent pas les investissements passés dans les actifs, sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.<br><br>Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. | BAIIA ajusté :<br>– bénéfice de la période;<br>Ajouter :<br>– impôts sur le résultat;<br>– charges financières;<br>– amortissements; et<br>– frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. | Bénéfice de la période |
| | | Marge du BAIIA ajusté :<br>– BAIIA ajusté;<br>Diviser par :<br>– produits. | Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS |
| Flux de trésorerie disponibles | La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance. | Flux de trésorerie disponibles :<br>– BAIIA ajusté;<br>Ajouter :<br>– amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme;<br>– paiement fondé sur des actions;<br>– perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; et<br>– charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations;<br>Déduire :<br>– frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition;<br>– charges financières;<br>– impôts exigibles;<br>– acquisitions d'immobilisations corporelles[1]; et<br>– remboursement des obligations locatives. | Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation |
| Sur la base d'un taux de change constant | Les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change. | Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. | Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS |
| Intensité du capital | La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits. | Intensité du capital :<br>– acquisitions d'immobilisations corporelles[1];<br>Diviser par :<br>– produits. | Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS |

(1) Exclut l'acquisition sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre.

| Mesures financières non conformes aux normes IFRS | Utilisation | Calcul | Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS |
|---|---|---|---|
| Endettement et endettement net | L'endettement et l'endettement net, qui représentent la dette et la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles, respectivement, sont des mesures utilisées par la direction et les investisseurs pour évaluer le levier financier de Cogeco Communications. | Endettement :<br>Ajouter :<br>– capital de la dette à long terme; et<br>– endettement bancaire.<br><br>Endettement net :<br>– endettement;<br>Déduire :<br>– trésorerie et équivalents de trésorerie. | Dette à long terme, y compris la tranche courante |

## RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DE LA MARGE DU BAIIA AJUSTÉ

Le rapprochement entre le BAIIA ajusté et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS, ainsi que le calcul de la marge du BAIIA ajusté, se présentent comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | **$** | $ |
| **Bénéfice de la période** | **119 911** | 110 559 | **236 521** | 225 455 |
| Impôts sur le résultat | **32 721** | 35 412 | **50 171** | 70 934 |
| Charges financières | **44 979** | 31 839 | **89 934** | 67 049 |
| Amortissements | **150 025** | 126 854 | **301 662** | 251 104 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **1 451** | 2 330 | **20 086** | 3 545 |
| **BAIIA ajusté** | **349 087** | 306 994 | **698 374** | 618 087 |
| Produits | **728 549** | 634 548 | **1 447 090** | 1 253 461 |
| **Marge du BAIIA ajusté** | **47,9 %** | 48,4 % | **48,3 %** | 49,3 % |

## RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Le rapprochement entre les flux de trésorerie disponibles et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS se présente comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ | **$** | $ |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | **281 199** | 231 166 | **568 144** | 472 891 |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | **2 993** | 2 323 | **5 915** | 4 601 |
| Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie | **22 544** | 19 953 | **9 370** | 25 315 |
| Impôts sur le résultat payés | **4 701** | 16 529 | **30 061** | 58 310 |
| Impôts exigibles | **(10 786)** | (18 373) | **(25 349)** | (38 235) |
| Intérêts payés | **40 554** | 39 278 | **72 153** | 61 130 |
| Charges financières | **(44 979)** | (31 839) | **(89 934)** | (67 049) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **(142 195)** | (115 214) | **(283 223)** | (231 436) |
| Remboursement des obligations locatives | **(1 031)** | (1 055) | **(2 026)** | (2 143) |
| **Flux de trésorerie disponibles** | **153 000** | 142 768 | **285 111** | 283 384 |

## RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

Le calcul de l'intensité du capital se présente comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | **$** | $ |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **142 195** | 115 214 | **283 223** | 231 436 |
| Produits | **728 549** | 634 548 | **1 447 090** | 1 253 461 |
| **Intensité du capital** | **19,5 %** | 18,2 % | **19,6 %** | 18,5 % |

## RAPPROCHEMENT DE L'ENDETTEMENT ET DE L'ENDETTEMENT NET

Le rapprochement entre l'endettement et l'endettement net et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS se présente comme suit :

| | **Au 28 février 2022** | Au 31 août 2021 |
|---|---|---|
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ |
| **Dette à long terme, y compris la tranche courante** | **4 626 208** | 3 272 216 |
| Escomptes, coûts de transaction et autres | **58 679** | 43 032 |
| Endettement bancaire | **—** | 4 460 |
| **Endettement** | **4 684 887** | 3 319 708 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **(178 192)** | (365 520) |
| **Endettement net** | **4 506 695** | 2 954 188 |

## À PROPOS DE COGECO COMMUNICATIONS INC.

Enracinée dans les communautés qu'elle dessert et forte d'un héritage de 65 ans, Cogeco Communications inc. (TSX : CCA) est une force concurrentielle en pleine croissance dans le secteur des télécommunications en Amérique du Nord. Par l'entremise de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline (anciennement Atlantic Broadband), Cogeco Communications fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie à 1,6 million de clients résidentiels et d'affaires au Québec et en Ontario au Canada ainsi que dans douze États des États-Unis. Pour en savoir plus sur la stratégie de croissance de Cogeco Communications et sur son engagement à soutenir ses communautés, à promouvoir une croissance inclusive et à lutter contre les changements climatiques, veuillez nous visiter en ligne à corpo.cogeco.com.

- 30 -

Renseignements :

**Investisseurs**
Patrice Ouimet
Premier vice-président et chef de la direction financière
Cogeco Communications inc.
Tél. : 514 764-4700
patrice.ouimet@cogeco.com

**Médias**
Marie-Hélène Labrie
Première vice-présidente et chef des affaires publiques, des communications et de la stratégie
Cogeco Communications inc.
Tél. : 514 764-4700
marie-helene.labrie@cogeco.com

**Conférence téléphonique :**

**Jeudi 14 avril 2022 à 11 h** (heure de l'Est)

Une webdiffusion en direct sera disponible sur le site Internet de Cogeco Communications à l'adresse https://corpo.cogeco.com/cca/fr/investisseurs/relations-avec-les-investisseurs/. Les membres de la communauté financière pourront accéder à la conférence téléphonique et soumettre des questions. Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement. La retransmission Internet de celle-ci sera disponible pour une période de trois mois.

Prière d'utiliser les liaisons téléphoniques suivantes en composant, 5 à 10 minutes avant le début de la conférence, le :

Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1 877 291-4570**
Numéro d'accès international : **1 647 788-4919**

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

cogeco COMMUNICATIONS

# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et semestre clos le 28 février 2022

# FAITS SAILLANTS FINANCIERS

| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)* | Trimestres clos les 28 février | | | | | Semestres clos les 28 février | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[1][2] | Incidence du taux de change[1] | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[1][2] | Incidence du taux de change[1] |
| | **$** | $ | % | % | $ | **$** | $ | % | % | $ |
| **Opérations** | | | | | | | | | | |
| Produits | **728 549** | 634 548 | 14,8 | 15,0 | (1 007) | **1 447 090** | 1 253 461 | 15,4 | 16,9 | (18 693) |
| BAIIA ajusté[2] | **349 087** | 306 994 | 13,7 | 13,8 | (410) | **698 374** | 618 087 | 13,0 | 14,4 | (8 442) |
| Marge du BAIIA ajusté[2] | **47,9 %** | 48,4 % | | | | **48,3 %** | 49,3 % | | | |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[3] | **1 451** | 2 330 | (37,7) | | | **20 086** | 3 545 | — | | |
| Bénéfice de la période | **119 911** | 110 559 | 8,5 | | | **236 521** | 225 455 | 4,9 | | |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | **111 275** | 102 936 | 8,1 | | | **218 112** | 209 615 | 4,1 | | |
| **Flux de trésorerie** | | | | | | | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | **281 199** | 231 166 | 21,6 | | | **568 144** | 472 891 | 20,1 | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles[4] | **142 195** | 115 214 | 23,4 | 23,6 | (265) | **283 223** | 231 436 | 22,4 | 24,4 | (4 717) |
| Flux de trésorerie disponibles[2] | **153 000** | 142 768 | 7,2 | 7,2 | (50) | **285 111** | 283 384 | 0,6 | 1,0 | (1 241) |
| **Intensité du capital[2]** | **19,5 %** | 18,2 % | | | | **19,6 %** | 18,5 % | | | |
| **Situation financière[5]** | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | | **178 192** | 365 520 | (51,2) | | |
| Total de l'actif | | | | | | **8 907 266** | 7 351 692 | 21,2 | | |
| Endettement[2][6] | | | | | | **4 684 887** | 3 319 708 | 41,1 | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | | | | **2 563 605** | 2 415 144 | 6,1 | | |
| **Données par action[7]** | | | | | | | | | | |
| Bénéfice par action | | | | | | | | | | |
| De base | **2,40** | 2,16 | 11,1 | | | **4,69** | 4,39 | 6,8 | | |
| Dilué | **2,38** | 2,14 | 11,2 | | | **4,65** | 4,36 | 6,7 | | |
| Dividendes | **0,705** | 0,64 | 10,2 | | | **1,41** | 1,28 | 10,2 | | |

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2744 $ CA pour 1 $ US et de 1,2957 $ CA pour 1 $ US, respectivement.

(2) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

(3) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et de leur intégration, qui est toujours en cours. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout de l'acquisition et de l'intégration de DERYtelecom, dont l'acquisition a été conclue le 14 décembre 2020.

(4) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 142,5 millions $ et à 287,9 millions $, respectivement, selon un taux de change constant.

(5) Au 28 février 2022 et au 31 août 2021.

(6) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme.

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

cogeco COMMUNICATIONS

# RAPPORT DE GESTION

Trimestre et semestre clos le 28 février 2022

# 1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2022 » du rapport de gestion annuel 2021 de la Société et « Projections financières révisées pour l'exercice 2022 » du présent rapport de gestion pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce (y compris les perturbations potentielles dans notre chaîne d'approvisionnement aggravées par l'instabilité croissante résultant de la guerre en Ukraine, une augmentation des délais de livraison, la rareté des intrants et la pénurie des jeux de puces, des semiconducteurs et du matériel clé de télécommunications), à la réglementation, à la technologie (y compris le risque lié à la cybersécurité), aux finances (y compris les variations des taux de change et des taux d'intérêt), à la conjoncture économique (y compris une hausse de l'inflation et une récession potentielle), aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau, sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété, aux litiges et aux crises et aux urgences en matière de santé publique, comme la pandémie de COVID-19, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2021 de la Société et du présent rapport de gestion. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco Communications, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.*

*Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022 préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et avec le rapport annuel de 2021 de la Société.*

*Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 13 avril 2022, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle de 2021, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.*

# 2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

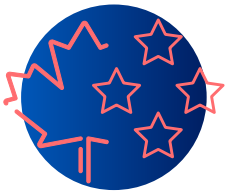
## NOTRE STRATÉGIE POUR UNE CROISSANCE SOUTENUE

**La mission de Cogeco de rassembler les gens grâce à des expériences de communication et de divertissement remarquables continue de favoriser une orientation et une discipline stratégiques fortes.**

Dans un écosystème concurrentiel et évolutif, notre engagement envers l'excellence perdure comme en témoignent nos 65 ans d'histoire, de dévouement et de croissance. Tirant parti de notre plateforme de services à large bande nord-américaine unique, de nos réseaux fiables et résilients et de notre discipline financière, nous avons bâti notre stratégie autour de trois vecteurs de croissance clés :

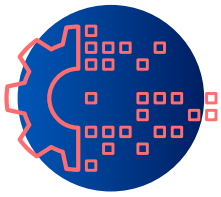
### Croissance organique

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



### Acquisitions

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



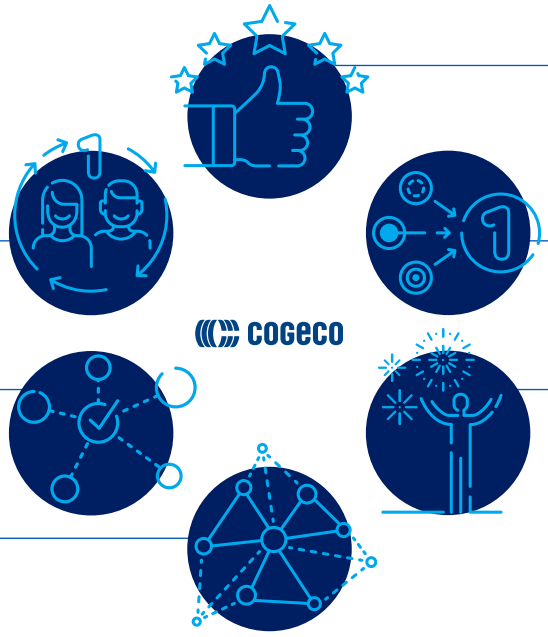
### Innovation

Nous continuons d'améliorer nos produits et services au bénéfice de nos clients, alimentés en grande partie par l'accélération des initiatives numériques. Nous continuons aussi d'aller de l'avant avec notre plan d'entrer sur le marché canadien des services mobiles en suivant un modèle efficient en capital.

Une stratégie n'est qu'aussi solide que les fondations sur lesquelles elle s'appuie. Pour Cogeco, ces fondations comprennent une culture organisationnelle forte basée sur nos valeurs fondamentales et des pratiques ESG solides qui, à leur tour, sont systématiquement intégrées à nos activités pour refléter notre engagement envers un avenir plus durable et plus inclusif.

# NOS PILIERS DE CROISSANCE

Conformément à notre vision d'être l'organisation qui procure la meilleure valeur durable à ses parties prenantes, qu'il s'agisse de nos clients, de nos communautés, de nos employés, de nos fournisseurs ou de nos actionnaires, nous nous concentrons sur six piliers de croissance stratégiques :




### Expérience client

Offrir une expérience client distinctive en mettant l'accent sur les besoins de nos clients.

### Rapport coût-efficacité

Optimiser l'efficacité opérationnelle et accroître les synergies.

### Valeur de la marque

Bâtir une marque forte et socialement responsable.

### Performance des réseaux

Construire des réseaux performants et résilients.

### Expérience employé

Habiliter nos collègues à s'accomplir par l'entremise d'une expérience personnalisée, inclusive et engageante.

### Expansion du marché

Accroître notre portée géographique et développer de nouveaux segments de marché.

Chaque unité d'affaires au sein de la Société a donc conçu un plan stratégique qui concorde avec les piliers de croissance définis ci-dessus. Pour plus de détails au sujet des grands points de ces plans stratégiques, se reporter au rapport annuel de 2021 de la Société, disponible à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

La Société mesure sa performance financière à l'égard de ces objectifs en surveillant les produits, le BAIIA ajusté[1], l'intensité du capital[1] et les flux de trésorerie disponibles[1], sur la base d'un taux de change constant[1].

[1] Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

## 2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

Dans l'ensemble, les résultats financiers de Cogeco Communications pour le premier semestre de l'exercice 2022 ont été conformes aux projections financières annuelles publiées le 11 novembre 2021. Toutefois, comme la Société prévoit, pour le second semestre de l'exercice 2022, que les acquisitions d'immobilisations corporelles seront inférieures aux attentes initiales et que les flux de trésorerie disponibles prévus augmenteront d'autant, Cogeco Communications a revu ses projections financières pour l'exercice 2022 en ce qui a trait aux acquisitions d'immobilisations corporelles et aux flux de trésorerie disponibles. Pour obtenir plus de détails, se reporter à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2022 » ci-après.

### PRODUITS

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 15,4 % (16,9 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 27,9 % (31,2 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande américains, qui découle principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021 et de la croissance interne des produits découlant de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours de l'exercice précédent et des hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur pour certains services; et
- une augmentation de 5,0 %, en fonction des produits présentés et selon un taux de change constant, au sein du secteur des Services à large bande canadiens, principalement attribuable aux produits générés par l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020 et aux produits internes stables.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, les produits ont augmenté de 2,2 % selon un taux de change constant pour le premier semestre de l'exercice 2022.

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

### BAIIA AJUSTÉ(1)

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 13,0 % (14,4 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 28,9 % (32,3 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et à la croissance interne des produits, facteurs contrebalancés en partie par les coûts engagés relativement au repositionnement de marque d'Atlantic Broadband, qui est devenue Breezeline, dont les activités connexes devraient se poursuivre à un rythme modéré au cours du troisième trimestre, ainsi que par l'intensification globale des activités de marketing et de publicité et par les autres frais, qui ont été exceptionnellement bas pour l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19; et
- une augmentation de 1,3 % (1,2 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom et de la croissance interne; contrebalancées en partie par
- une hausse des charges corporatives, principalement en raison des coûts engagés et des initiatives mises en œuvre afin de soutenir la croissance et les stratégies futures de la Société.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, le BAIIA ajusté a diminué de 0,3 % selon un taux de change constant pour le premier semestre de l'exercice 2022, en raison de l'augmentation des charges, comme il est expliqué ci-dessus.

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

### ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL(1)

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 22,4 % (24,4 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains liées à l'acquisition en Ohio, à l'expansion géographique du réseau, à l'accélération des achats d'équipement chez l'abonné et de matériel de réseau dans le but d'éviter les pénuries liées à la chaîne d'approvisionnement dans plusieurs secteurs, et au calendrier de certaines initiatives; et
- la hausse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens liées à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures du réseau de Cogeco Connexion, alors que celle-ci accélère ses activités de construction relatives à l'expansion de son réseau Internet haute vitesse au Québec et en Ontario.

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, le ratio d'intensité du capital a atteint 19,6 %, contre 18,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, surtout en raison de la hausse des dépenses d'investissement, contrebalancée en partie par la croissance des produits dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens.

Pour plus de détails sur les dépenses d'investissement de la Société, se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».

---

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES[1]

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 0,6 % (1,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts exigibles, principalement en raison de l'incidence d'un ajustement fiscal favorable comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2022; contrebalancées en partie par
- la hausse des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens;
- la hausse des charges financières; et
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, découlant principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

# 2.2 PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2022

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Communications. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement des prévisions de Cogeco Communications, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel 2021 de la Société.

La Société revoit ses projections financières pour l'exercice 2022, publiées le 11 novembre 2021, car elle prévoit, pour le second semestre de l'exercice 2022, que les acquisitions d'immobilisations corporelles seront inférieures aux attentes initiales et que les flux de trésorerie disponibles prévus augmenteront d'autant. La réduction des acquisitions d'immobilisations corporelles prévues est principalement liée aux projets d'expansion du réseau au sein des secteurs des Services à large bande américains et canadiens, compte tenu des retards dans l'obtention des permis et des contrats de franchise conclus pour certains projets qui se poursuivront au cours du premier semestre de l'exercice 2023. La réduction est également attribuable au calendrier d'autres projets, y compris les investissements dans les réseaux de nos activités récemment acquises en Ohio, dont l'affectation se fera sur une plus longue période. Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, les projections déjà publiées à l'égard des produits et du BAIIA ajusté devraient demeurer inchangées. Selon les projections révisées, les acquisitions d'immobilisations corporelles se situeront entre 720 millions $ et 750 millions $, ce qui comprend les acquisitions liées à l'intégration des systèmes de câblodistribution en Ohio, ainsi que les projets d'expansion du réseau se chiffrant environ entre 180 millions $ et 200 millions $ déduction faite des subventions gouvernementales, ce qui se traduira par un ratio d'intensité du capital d'environ 25 %, ou 19 % en excluant les projets d'expansion du réseau axés sur la croissance. Les flux de trésorerie disponibles devraient diminuer de 13 % à 23 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représente une diminution moins prononcée que celle établie selon les projections financières précédentes. Compte non tenu des projets d'expansion du réseau pour l'exercice 2022, la croissance des flux de trésorerie disponibles par rapport à l'exercice précédent devrait autrement se situer entre 16 % et 26 % sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée.

Les projections financières excluent l'incidence d'autres éventuelles acquisitions d'entreprises et ne tiennent pas compte de l'incidence possible du processus de révision des redevances à payer pour la retransmission de signaux de télévision éloignés en cours devant la Commission du droit d'auteur. La définition de l'intensité du capital et des flux de trésorerie disponibles ne tient pas compte de l'acquisition de licences de spectre (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS »). Les projections tiennent compte de l'expérience opérationnelle acquise durant la pandémie de COVID-19 jusqu'à aujourd'hui, mais excluent les possibles répercussions significatives inattendues de celle-ci. En outre, bien que l'application de la décision intitulée *Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique* (IAS 38, *Immobilisations incorporelles*) qui a été récemment publiée par l'IFRS Interpretations Committee pourrait se traduire par une diminution des dépenses d'investissement et du BAIIA ajusté prévus en raison de certains coûts de mise en œuvre liés aux accords d'infonuagique qui sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés, la direction ne s'attend pas à ce qu'elle ait une incidence sur les prévisions financières déjà publiées pour l'exercice 2022. Pour plus de détails sur cette décision, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

Le tableau suivant compare les projections financières révisées sur une base consolidée pour l'exercice 2022 et les projections financières pour l'exercice 2022 publiées le 11 novembre 2021.

| | **13 avril 2022** | 11 novembre 2021 |
|---|---|---|
| | **Projections révisées** | Projections révisées |
| | **Exercice 2022 (selon un taux de change constant)** | Exercice 2022 (selon un taux de change constant) |
| *(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ |
| **Projections financières** | | |
| Produits | **Augmentation de 15 % à 17 %[1]** | Augmentation de 15 % à 17 %[1] |
| BAIIA ajusté [5] | **Augmentation de 14 % à 16 %[1]** | Augmentation de 14 % à 16 %[1] |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **720 $ à 750 $[2]** | 815 $ à 845 $[2] |
| Intensité du capital [5] | **Environ 25 %** | Environ 28 % |
| Flux de trésorerie disponibles [5] | **Diminution de 13 % à 23 %[3][4]** | Diminution de 33 % à 43 %[3][4] |

(1) Les projections financières préliminaires pour l'exercice 2022, publiées le 14 juillet 2021, ont été révisées au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2021 pour tenir compte de l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021. L'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio devrait avoir une incidence positive d'environ 11,5 % sur les produits consolidés et de 11 % sur le BAIIA ajusté consolidé de l'exercice 2022.

(2) Les projections financières pour l'exercice 2022 sont fondées sur un taux de change constant de 1,2691 $ CA pour 1 $ US.

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

(4) Comprend des coûts d'acquisition et d'intégration d'environ 30 millions $ liés à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

(5) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

## 2.3 MISE À JOUR RELATIVE AUX RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19 SUR LES ACTIVITÉS ET LES RÉSULTATS

Même si, de façon générale, les effets de la pandémie de COVID-19 sur la Société se stabilisent, nous continuons de gérer la situation avec prudence étant donné qu'elle peut évoluer rapidement. Notre priorité demeure d'assurer le bien-être de nos employés, de nos clients et de nos partenaires d'affaires.

La pandémie a généralement mis en évidence la valeur de nos services, en particulier celle de nos services Internet haute vitesse, étant donné que nos clients passent plus de temps à la maison pour le travail, l'éducation et le divertissement. Au départ, nous avons généralement constaté une forte demande de la part de la clientèle à l'égard des services Internet haute vitesse, que ce soit pour se procurer ces services ou pour passer à des vitesses supérieures, ainsi qu'une diminution des coûts d'exploitation attribuable à une clientèle stable et à l'impossibilité d'utiliser l'ensemble des circuits de vente habituels. Néanmoins, nous avons généralement mené nos activités de façon normale au cours des derniers trimestres.

La pandémie a également renforcé la volonté de divers gouvernements à soutenir l'accès aux services Internet haute vitesse dans les régions mal desservies ou non desservies en offrant des subventions pour payer en partie l'expansion du réseau dans ces régions. La Société s'est associée à certains gouvernements du Canada et des États-Unis pour réaliser cette expansion, et elle prévoit accroître sa contribution au cours des prochaines années.

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

# 3. DÉVELOPPEMENTS DE L'ENTREPRISE

### Atlantic Broadband change de nom pour devenir Breezeline

Le 10 janvier 2022, le secteur des Services à large bande américains a annoncé un repositionnement de marque complet, qui comprend l'adoption d'un nouveau nom commercial, soit Breezeline (anciennement « Atlantic Broadband »). Ce changement de nom reflète l'engagement du secteur envers une expérience client facile et conviviale et représente mieux la portée géographique du secteur et la gamme complète de ses produits.

### Modification de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ pour la transformer en structure de prêt lié au développement durable

Le 17 décembre 2021, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 24 janvier 2027. Dans le cadre de ces modifications, Cogeco Communications a transformé sa facilité de crédit rotatif en une structure de prêt lié au développement durable, soulignant ainsi son solide leadership et son engagement profond en matière de durabilité et d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Le même jour, Cogeco, sa société mère, a également annoncé la modification et la prorogation de l'échéance de sa facilité de crédit rotatif. Les facilités de crédit rotatif de Cogeco et de Cogeco Communications constituent les premiers prêts syndiqués liés au développement durable au Canada dans les secteurs des télécommunications et des médias.

Les facilités de prêt lié au développement durable intègrent des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à ses initiatives d'inclusion numérique par le déploiement de réseaux Internet haute vitesse dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans. De plus, Cogeco et Cogeco Communications consacreront toutes les économies réalisées grâce au prêt lié au développement durable à des initiatives internes en matière de durabilité.

### Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

Le 1er septembre 2021, Breezeline (anciennement « Atlantic Broadband ») a conclu l'acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest, Inc. (« WOW! ») en Ohio (les « systèmes de câblodistribution en Ohio ») pour un prix d'achat de 1,418 milliard $ (1,125 milliard $ US), sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. Au cours du premier trimestre, la répartition du prix d'achat a été établie sur une base préliminaire, et sera finalisée au cours des prochains trimestres. La transaction a été conclue au moyen d'une convention d'achat d'actifs. Avec la clôture de cette transaction, Breezeline élargit ses activités en Ohio et accroît considérablement sa clientèle. À la date d'acquisition, les systèmes de câblodistribution acquis en Ohio couvraient environ 689 000 foyers et entreprises de Cleveland et de Columbus et desservaient 196 338 clients des services Internet, 54 598 clients des services de vidéo et 33 604 clients des services de téléphonie. Cette acquisition est hautement stratégique pour Cogeco Communications puisqu'elle est complémentaire à sa zone de couverture actuelle aux États-Unis et qu'elle permet de tirer parti de sa plateforme existante. À court terme, les activités acquises continueront d'être exploitées sous le nom et la marque de commerce WOW!; ce nom et cette marque seront ensuite repositionnés après la période d'intégration.

Le prix d'achat et les coûts de transaction ont été financés par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 900 millions $ US, lequel arrivera à échéance en septembre 2028, et par les fonds en caisse excédentaires.

Breezeline a aussi conclu un accord de services de transition avec WOW! afin d'assurer une période de transition harmonieuse et de lui permettre de procéder à des mises à niveau additionnelles du réseau et de lancer ses produits et services, dont une plateforme IPTV de pointe.

Se reporter à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre et du semestre clos le 28 février 2022 pour plus de détails sur l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, y compris la répartition préliminaire du prix d'achat.

### Émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $

Le 20 septembre 2021, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ portant intérêt à 2,991 % et arrivant à échéance en septembre 2031. Cogeco Communications a affecté le produit net du placement au financement de l'acquisition de licences de spectre, au remboursement de dettes existantes et à d'autres besoins généraux de l'entreprise. Les billets garantis de premier rang sont des titres de créance directs et non subordonnés garantis de Cogeco Communications et sont de rang égal par rapport à toutes les autres créances de premier rang garanties de Cogeco Communications.

### Versement final relatif aux licences de spectre de la bande de 3 500 MHz

À la suite des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz tenues par Innovation, Sciences et Développement économique (« ISDE ») Canada, qui se sont terminées le 23 juillet 2021, Cogeco Connexion a acquis 38 licences de spectre, pour un prix d'achat total de 295 millions $. Conformément aux modalités des enchères relatives au spectre, le premier dépôt de la Société d'un montant de 59 millions $, qui représente 20 % du prix d'achat total, a été versé à ISDE Canada le 13 août 2021. Le 16 décembre 2021, la Société a effectué le versement final de 236 millions $. La lettre de crédit non garantie de 150 millions $ qui a été soumise dans le cadre de cette transaction a été annulée le 20 décembre 2021 à la suite du versement final.

# 4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

## 4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

| | | | | Trimestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2022[1] | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2][3] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | % | $ |
| Produits | **728 549** | 634 548 | 14,8 | 15,0 | (1 007) |
| Charges d'exploitation | **373 891** | 321 701 | 16,2 | 16,4 | (597) |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | **5 571** | 5 853 | (4,8) | (4,8) | — |
| BAIIA ajusté[3] | **349 087** | 306 994 | 13,7 | 13,8 | (410) |
| Marge du BAIIA ajusté[3] | **47,9 %** | 48,4 % | | | |

(1) Pour le trimestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2744 $ CA pour 1 $ US.

(3) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

| | | | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2022[1] | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2][3] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | % | $ |
| Produits | **1 447 090** | 1 253 461 | 15,4 | 16,9 | (18 693) |
| Charges d'exploitation | **737 565** | 623 669 | 18,3 | 19,9 | (10 251) |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | **11 151** | 11 705 | (4,7) | (4,7) | — |
| BAIIA ajusté[3] | **698 374** | 618 087 | 13,0 | 14,4 | (8 442) |
| Marge du BAIIA ajusté[3] | **48,3 %** | 49,3 % | | | |

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2957 $ CA pour 1 $ US.

(3) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

### PRODUITS

| | | | | Trimestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2022 | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | % | $ |
| Services à large bande canadiens | **362 323** | 354 902 | 2,1 | 2,1 | — |
| Services à large bande américains | **366 226** | 279 646 | 31,0 | 31,3 | (1 007) |
| | **728 549** | 634 548 | 14,8 | 15,0 | (1 007) |

| | Semestres clos les 28 février | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Services à large bande canadiens | **717 370** | 682 911 | 5,0 | 5,0 | — |
| Services à large bande américains | **729 720** | 570 550 | 27,9 | 31,2 | (18 693) |
| | **1 447 090** | 1 253 461 | 15,4 | 16,9 | (18 693) |

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 14,8 % et de 15,4 % (15,0 % et 16,9 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021, qui a contribué à la croissance des produits dans le secteur des Services à large bande américains;
- l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020, qui a contribué à la croissance des produits dans le secteur des Services à large bande canadiens; et
- la croissance interne des produits au sein des secteurs des Services à large bande américains et canadiens, qui est attribuable à l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours de l'exercice précédent et à des hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur pour certains services.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, les produits ont augmenté de 2,5 % et de 2,2 % selon un taux de change constant, respectivement, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022.

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

## CHARGES D'EXPLOITATION

| | Trimestres clos les 28 février | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Services à large bande canadiens | **169 307** | 165 194 | 2,5 | 2,5 | (41) |
| Services à large bande américains | **196 436** | 150 117 | 30,9 | 31,2 | (556) |
| Activités du siège social et éliminations | **8 148** | 6 390 | 27,5 | 27,5 | — |
| | **373 891** | 321 701 | 16,2 | 16,4 | (597) |

| | Semestres clos les 28 février | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Services à large bande canadiens | **336 493** | 307 089 | 9,6 | 9,8 | (550) |
| Services à large bande américains | **384 166** | 302 495 | 27,0 | 30,2 | (9 701) |
| Activités du siège social et éliminations | **16 906** | 14 085 | 20,0 | 20,0 | — |
| | **737 565** | 623 669 | 18,3 | 19,9 | (10 251) |

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 16,2 % et de 18,3 % (16,4 % et 19,9 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande américains, principalement en raison de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, des coûts liés au repositionnement de marque d'Atlantic Broadband, qui est devenue Breezeline, et de la hausse globale des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle, comparativement à une baisse exceptionnelle des activités de marketing et de publicité pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19;
- l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens découlant principalement de l'acquisition de DERYtelecom; et
- une hausse des charges corporatives, principalement en raison des coûts engagés et des initiatives mises en œuvre afin de soutenir la croissance et les stratégies futures de la Société.

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

## HONORAIRES DE GESTION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. (« Cogeco ») ont atteint 5,6 millions $ et 11,2 millions $, respectivement, comparativement à 5,9 millions $ et à 11,7 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021. La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

## BAIIA AJUSTÉ

| | | | | Trimestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Services à large bande canadiens | **193 016** | 189 708 | 1,7 | 1,7 | 41 |
| Services à large bande américains | **169 790** | 129 529 | 31,1 | 31,4 | (451) |
| Activités du siège social et éliminations | **(13 719)** | (12 243) | (12,1) | (12,1) | — |
| | **349 087** | 306 994 | 13,7 | 13,8 | (410) |

| | | | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Services à large bande canadiens | **380 877** | 375 822 | 1,3 | 1,2 | 550 |
| Services à large bande américains | **345 554** | 268 055 | 28,9 | 32,3 | (8 992) |
| Activités du siège social et éliminations | **(28 057)** | (25 790) | (8,8) | (8,8) | — |
| | **698 374** | 618 087 | 13,0 | 14,4 | (8 442) |

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 13,7 % et de 13,0 % (13,8 % et 14,4 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation au sein du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et à la croissance interne des produits découlant de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours de l'exercice précédent et des hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur pour certains services; et
- une augmentation au sein du secteur des Services à large bande canadiens, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom et à la croissance interne; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des frais de marketing et de publicité dans le secteur des Services à large bande américains, ce qui comprend les coûts liés au repositionnement de marque de Breezeline, comparativement à une baisse exceptionnelle des activités de marketing et de publicité pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19; et
- une hausse des charges corporatives.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,9 % et diminué de 0,3 %, respectivement, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, selon un taux de change constant. Le BAIIA ajusté pour le premier semestre de l'exercice 2022 a subi l'incidence défavorable de la hausse des frais de marketing et de publicité par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, comme il est expliqué ci-dessus.

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

# 4.2 FRAIS D'INTÉGRATION, DE RESTRUCTURATION ET D'ACQUISITION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 1,5 million $ et à 20,1 millions $, respectivement, principalement en raison des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et de leur intégration, qui est toujours en cours.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 2,3 millions $ et à 3,5 millions $, respectivement, principalement en raison de l'acquisition et de l'intégration de DERYtelecom, dont l'acquisition a été conclue le 14 décembre 2020.

## 4.3 AMORTISSEMENTS

| | Trimestres clos les 28 février | | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | **2022** | 2021 | Variation |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | **$** | $ | % |
| Amortissement des immobilisations corporelles[1] | **135 394** | 117 193 | 15,5 | **272 584** | 226 608 | 20,3 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **14 631** | 9 661 | 51,4 | **29 078** | 24 496 | 18,7 |
| | **150 025** | 126 854 | 18,3 | **301 662** | 251 104 | 20,1 |

(1) Comprend l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation de 1,5 million $ et de 2,7 millions $ pour le trimestre et le semestre de l'exercice 2022, respectivement (1,4 million $ et 3,0 millions $ au cours de l'exercice 2021).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, la dotation aux amortissements a augmenté de 18,3 % et de 20,1 %, respectivement, principalement en raison de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, combinée à une hausse des dépenses d'investissement. De plus, l'augmentation pour le premier semestre de l'exercice 2022 s'explique également par la dotation aux amortissements découlant de l'acquisition de DERYtelecom.

## 4.4 CHARGES FINANCIÈRES

| | Trimestres clos les 28 février | | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | **2022** | 2021 | Variation |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | **$** | $ | % |
| Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives | **45 021** | 32 081 | 40,3 | **87 657** | 65 406 | 34,0 |
| Intérêts sur les obligations locatives | **324** | 324 | — | **634** | 662 | (4,2) |
| Profit net de change | **(1 323)** | (1 483) | (10,8) | **(51)** | (677) | (92,5) |
| Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif | **175** | 185 | (5,4) | **358** | 396 | (9,6) |
| Autres | **782** | 732 | 6,8 | **1 336** | 1 262 | 5,9 |
| | **44 979** | 31 839 | 41,3 | **89 934** | 67 049 | 34,1 |

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les charges financières ont augmenté de 41,3 % et de 34,1 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de la dette existante à la suite de l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 900 millions $ US servant à financer l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021 et de l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ le 20 septembre 2021; facteur contrebalancé en partie par
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent; et
- la baisse des charges d'intérêts sur la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang résultant de la diminution du capital impayé.

## 4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

| | Trimestres clos les 28 février | | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | **2022** | 2021 | Variation |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | **$** | $ | % |
| Exigibles | **10 786** | 18 373 | (41,3) | **25 349** | 38 235 | (33,7) |
| Différés | **21 935** | 17 039 | 28,7 | **24 822** | 32 699 | (24,1) |
| | **32 721** | 35 412 | (7,6) | **50 171** | 70 934 | (29,3) |

| | Trimestres clos les 28 février | | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | **2022** | 2021 | Variation |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | **$** | $ | % |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | **152 632** | 145 971 | 4,6 | **286 692** | 296 389 | (3,3) |
| Taux d'imposition combiné canadien | **26,5 %** | 26,5 % | — | **26,5 %** | 26,5 % | — |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien | **40 447** | 38 682 | 4,6 | **75 973** | 78 543 | (3,3) |
| Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations | **83** | 1 135 | (92,7) | **(44)** | 1 766 | — |
| Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables | **192** | 215 | (10,7) | **89** | 329 | (72,9) |
| Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger | **(7 208)** | (4 892) | 47,3 | **(13 769)** | (10 035) | 37,2 |
| Autres | **(793)** | 272 | — | **(12 078)** | 331 | — |
| Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif | **32 721** | 35 412 | (7,6) | **50 171** | 70 934 | (29,3) |
| Taux d'impôt effectif | **21,4 %** | 24,3 % | (11,9) | **17,5 %** | 23,9 % | (26,8) |

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, la charge d'impôts a diminué de 7,6 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- les avantages fiscaux découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; facteur contrebalancé en partie par
- l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat.

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, la charge d'impôts a diminué de 29,3 %, principalement en raison des facteurs suivants :

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

## 4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

| | Trimestres clos les 28 février | | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | **2022** | 2021 | Variation |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)* | **$** | $ | % | **$** | $ | % |
| Bénéfice de la période | **119 911** | 110 559 | 8,5 | **236 521** | 225 455 | 4,9 |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | **111 275** | 102 936 | 8,1 | **218 112** | 209 615 | 4,1 |
| Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[1] | **8 636** | 7 623 | 13,3 | **18 409** | 15 840 | 16,2 |
| Bénéfice par action de base | **2,40** | 2,16 | 11,1 | **4,69** | 4,39 | 6,8 |

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 8,5 % et de 8,1 %, respectivement. Pour le premier semestre de l'exercice 2022, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 4,9 % et de 4,1 %, respectivement. L'augmentation pour les deux périodes découle principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution de la charge d'impôts; partiellement contrebalancées par
- la hausse de la dotation aux amortissements; et
- la hausse des charges financières.

De plus, les hausses pour le premier semestre de l'exercice 2022 sont également contrebalancées en partie par l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, découlant principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

# 5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS SECTORIELS

La Société présente ses résultats d'exploitation en deux secteurs opérationnels, soit les Services à large bande canadiens et les Services à large bande américains. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise, prend des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et évalue leur performance.

## 5.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

| | | | | Trimestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022[1]** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Produits | **362 323** | 354 902 | 2,1 | 2,1 | — |
| Charges d'exploitation | **169 307** | 165 194 | 2,5 | 2,5 | (41) |
| BAIIA ajusté | **193 016** | 189 708 | 1,7 | 1,7 | 41 |
| Marge du BAIIA ajusté | **53,3 %** | 53,5 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **67 763** | 57 454 | 17,9 | 18,1 | (63) |
| Intensité du capital | **18,7 %** | 16,2 % | | | |

(1) Pour le trimestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2744 $ CA pour 1 $ US.

| | | | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022[1]** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| Produits | **717 370** | 682 911 | 5,0 | 5,0 | — |
| Charges d'exploitation | **336 493** | 307 089 | 9,6 | 9,8 | (550) |
| BAIIA ajusté | **380 877** | 375 822 | 1,3 | 1,2 | 550 |
| Marge du BAIIA ajusté | **53,1 %** | 55,0 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **135 234** | 123 064 | 9,9 | 10,7 | (953) |
| Intensité du capital | **18,9 %** | 18,0 % | | | |

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2957 $ CA pour 1 $ US.

#### PRODUITS

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 2,1 % et de 5,0 %, respectivement, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020;
- le nombre plus élevé de clients du service Internet ainsi que les hausses tarifaires; et
- la croissance dans le secteur commercial, essentiellement en raison d'une combinaison de produits à valeur plus élevée; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

Compte non tenu de l'acquisition de DERYtelecom, les produits ont augmenté de 0,9 % et de 0,2 %, respectivement, selon un taux de change constant, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 2,5 % et de 9,6 % (2,5 % et 9,8 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison de la hausse des charges d'exploitation découlant de l'acquisition de DERYtelecom.

### BAIIA AJUSTÉ

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,7 % et de 1,3 % (1,7 % et 1,2 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom et de la croissance interne.

Compte non tenu de l'acquisition de DERYtelecom, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,6 % et diminué de 3,1 %, respectivement, selon un taux de change constant, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, comme prévu dans nos projections financières annuelles.

### ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 17,9 % (18,1 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des coûts liés à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures du réseau de Cogeco Connexion; et
- l'augmentation des achats d'équipement chez l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 9,9 % (10,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison de l'augmentation des coûts liés à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures du réseau de Cogeco Connexion.

De plus, le secteur poursuit l'expansion de son réseau Internet haute vitesse au Québec et en Ontario, ce qui devrait se traduire par une hausse progressive des dépenses d'investissement au cours du second semestre de l'exercice 2022.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, le ratio d'intensité du capital a atteint 18,7 % et 18,9 %, respectivement, comparativement à 16,2 % et à 18,0 % pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021. L'augmentation du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancée par la croissance des produits.

## STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

| | | Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 28 février | | Ajouts nets (pertes nettes) Semestres clos les 28 février | | % de pénétration[1] | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 février 2022** | **2022** | 2021[2] | **2022** | 2021[2] | **28 février 2022** | 28 février 2021 |
| Unités de service primaire | **1 991 371** | **(5 635)** | (4 773) | **(10 712)** | (13 696) | | |
| Clients du service Internet | **921 043** | **2 739** | 4 431 | **5 359** | 7 663 | **46,3** | 45,9 |
| Clients du service de vidéo | **667 629** | **(5 152)** | (5 029) | **(9 565)** | (11 981) | **33,5** | 34,9 |
| Clients du service de téléphonie | **402 699** | **(3 222)** | (4 175) | **(6 506)** | (9 378) | **20,2** | 21,2 |

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Exclut 224 039 unités de service primaire (85 642 clients du service Internet, 80 218 clients du service de vidéo et 58 179 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition de DERYtelecom, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2021.

### INTERNET

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 2 739 et à 5 359, respectivement, comparativement à 4 431 et à 7 663 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les deux périodes de l'exercice 2022 découlent principalement de l'intérêt soutenu à l'égard des offres de services haute vitesse.

### VIDÉO

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 5 152 et à 9 565, respectivement, comparativement à 5 029 et à 11 981 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2022 découlent principalement du changement continu des habitudes de consommation vidéo, alors qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que des offres très concurrentielles au sein du secteur.

### TÉLÉPHONIE

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 3 222 et à 6 506, respectivement, comparativement à 4 175 et à 9 378 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2022 découlent principalement de l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile au Canada, ce qui incite certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil mobile.

### RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 28 février 2022, 66 % des clients du secteur des Services à large bande canadiens étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

## 5.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

| | | | | Trimestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2022[1] | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | % | $ |
| Produits | **366 226** | 279 646 | 31,0 | 31,3 | (1 007) |
| Charges d'exploitation | **196 436** | 150 117 | 30,9 | 31,2 | (556) |
| BAIIA ajusté | **169 790** | 129 529 | 31,1 | 31,4 | (451) |
| Marge du BAIIA ajusté | **46,4 %** | 46,3 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **73 178** | 57 559 | 27,1 | 27,5 | (202) |
| Intensité du capital | **20,0 %** | 20,6 % | | | |

(1) Pour le trimestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2744 $ CA pour 1 $ US.

| | | | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2022[1] | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | % | $ |
| Produits | **729 720** | 570 550 | 27,9 | 31,2 | (18 693) |
| Charges d'exploitation | **384 166** | 302 495 | 27,0 | 30,2 | (9 701) |
| BAIIA ajusté | **345 554** | 268 055 | 28,9 | 32,3 | (8 992) |
| Marge du BAIIA ajusté | **47,4 %** | 47,0 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **146 405** | 106 906 | 36,9 | 40,5 | (3 764) |
| Intensité du capital | **20,1 %** | 18,7 % | | | |

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2957 $ CA pour 1 $ US.

### PRODUITS

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 31,0 % et de 27,9 % (31,3 % et 31,2 % selon un taux de change constant), respectivement. En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 288,2 millions $ US et à 577,6 millions $ US, comparativement à 219,4 millions $ US et à 440,3 millions $ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021. L'augmentation pour les deux périodes s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021;
- le nombre plus élevé de clients du service Internet et une combinaison de produits à valeur plus élevée; et
- les hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur relativement à certains services.

Compte non tenu de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, les produits ont augmenté de 4,4 % et de 4,5 %, respectivement, selon un taux de change constant, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 30,9 % et de 27,0 % (31,2 % et 30,2 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021;
- les coûts engagés dans le cadre du repositionnement de marque d'Atlantic Broadband, qui est devenue Breezeline, annoncé en janvier 2022, tandis que les activités liées à ce repositionnement de marque devraient se poursuivre à un rythme moins soutenu au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022;
- la hausse des autres frais de marketing et de publicité afin de soutenir la croissance globale de la clientèle, comparativement à des frais exceptionnellement bas pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19; et
- une hausse générale des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance de la clientèle.

### BAIIA AJUSTÉ

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 31,1 % et de 28,9 % (31,4 % et 32,3 % selon un taux de change constant), respectivement. En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 133,6 millions $ US et à 273,5 millions $ US, comparativement à 101,6 millions $ US et à 206,8 millions $ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021. L'augmentation pour les deux périodes découle principalement des facteurs suivants :

- l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; et
- la croissance interne des produits qui découle de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours de l'exercice précédent et des hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur pour certains services; facteurs contrebalancés en partie par
- les coûts liés au repositionnement de marque; et
- la hausse des autres frais de marketing et de publicité.

Compte non tenu de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, le BAIIA ajusté selon un taux de change constant a augmenté de 4,8 % et de 4,5 %, respectivement, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022.

### ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 27,1 % et de 36,9 % (27,5 % et 40,5 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des dépenses d'investissement liées à l'acquisition en Ohio et à l'expansion géographique du réseau;
- l'accélération des achats d'équipement chez l'abonné et de matériel de réseau dans le but d'éviter les pénuries liées à la chaîne d'approvisionnement dans plusieurs secteurs; et
- le calendrier de certaines initiatives.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, le ratio d'intensité du capital a atteint 20,0 % et 20,1 %, respectivement, comparativement à 20,6 % et à 18,7 % pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021. La diminution du ratio d'intensité du capital pour le deuxième trimestre s'explique par la croissance des produits ayant dépassé la hausse des dépenses d'investissement, tandis que l'augmentation de l'intensité du capital pour le premier semestre s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancée par la croissance des produits.

## STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

| | | Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 28 février | | Ajouts nets (pertes nettes) Semestres clos les 28 février | | % de pénétration[1] | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 février 2022** | **2022** | 2021 | **2022[2]** | 2021 | **28 février 2022[3]** | 28 février 2021 |
| Unités de service primaire | **1 227 850** | **(8 708)** | (330) | **(26 680)** | 14 428 | | |
| Clients du service Internet | **719 608** | **2 830** | 6 383 | **2 753** | 18 792 | **44,1** | 55,0 |
| Clients du service de vidéo | **339 021** | **(7 708)** | (4 796) | **(21 091)** | (3 796) | **20,8** | 33,7 |
| Clients du service de téléphonie | **169 221** | **(3 830)** | (1 917) | **(8 342)** | (568) | **10,4** | 15,9 |

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Exclut 284 540 unités de service primaire (196 338 clients du service Internet, 54 598 clients du service de vidéo et 33 604 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, soit le premier jour de l'exercice 2022.

(3) Le pourcentage des foyers câblés reflète une pénétration moindre au sein des systèmes de câblodistribution acquis en Ohio, qui ont été acquis au cours du premier trimestre de l'exercice 2022.

**INTERNET**

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 2 830 et à 2 753, respectivement, comparativement à 6 383 et à 18 792 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les deux périodes de l'exercice 2022 découlent principalement des facteurs suivants :

- la croissance dans le secteur résidentiel principalement attribuable à la demande continue à l'égard des offres de services à haute vitesse;
- l'intensification des efforts en matière de marketing pour les offres de services centrées sur Internet dans le cadre de la stratégie axée avant tout sur les services à large bande; et
- la croissance dans le secteur commercial.

L'importante croissance pour le premier semestre de l'exercice 2021 était principalement attribuable à l'augmentation de la demande de services Internet haute vitesse dans le secteur résidentiel découlant directement de la pandémie de COVID-19. La diminution des ajouts de clients du service Internet au cours du premier semestre de l'exercice 2022 s'explique principalement par la fluctuation relativement faible des clients dans le secteur à la suite d'une période active au cours de l'exercice précédent.

**VIDÉO**

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 7 708 et à 21 091, respectivement, comparativement à 4 796 et à 3 796 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2022 découlent principalement des facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet et l'abandon des nouvelles offres axées uniquement sur la vidéo, autres que pour la clientèle résidentielle de gros;
- les déconnexions saisonnières dans le secteur commercial;
- la diminution des ajouts de clients du service Internet et le fait que certains clients ne souhaitent plus s'abonner aux services de vidéo puisqu'ils utilisent uniquement des services de vidéo en continu, particulièrement au sein du réseau en Ohio; et
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

**TÉLÉPHONIE**

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 3 830 et à 8 342, respectivement, comparativement à 1 917 et à 568 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2022 découlent principalement des facteurs suivants :

- la priorité continue accordée aux offres qui sont axées sur Internet; facteur contrebalancé en partie par
- la croissance dans le secteur commercial, essentiellement en raison des offres relatives au service de voix hébergé.

**RÉPARTITION DES CLIENTS**

Au 28 février 2022, 37 % des clients du secteur des Services à large bande américains étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

# 6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société est une filiale de Cogeco, qui détenait 33,8 % des actions de participation de la Société au 28 février 2022, représentant 83,6 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont chiffrés à 5,6 millions $ et à 11,2 millions $, respectivement, comparativement à 5,9 millions $ et à 11,7 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours du premier semestre des exercices 2022 et 2021, la Société a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications et a émis des unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

| | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|
| *(en nombre d'unités)* | **2022** | 2021 |
| Options sur actions | **72 200** | 69 200 |
| Unités d'actions liées au rendement | **10 100** | 10 375 |
| Unités d'actions différées | **—** | 792 |

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ | **$** | $ |
| Options sur actions | **277** | 266 | **609** | 611 |
| Unités d'actions incitatives | **—** | — | **—** | 6 |
| Unités d'actions liées au rendement | **270** | 275 | **640** | 125 |
| Unités d'actions différées | **39** | 213 | **(79)** | 188 |
| | **586** | 754 | **1 170** | 930 |

# 7. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

| | Trimestres clos les 28 février | | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | **2022** | 2021 | Variation |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | **$** | $ | % |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | **281 199** | 231 166 | 21,6 | **568 144** | 472 891 | 20,1 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | **(378 255)** | (498 674) | (24,1) | **(1 946 941)** | (623 908) | — |
| Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement | **(133 046)** | 109 695 | — | **1 190 770** | 57 995 | — |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère | **(691)** | (4 996) | (86,2) | **699** | (7 302) | — |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | **(230 793)** | (162 809) | 41,8 | **(187 328)** | (100 324) | 86,7 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | **408 985** | 428 982 | (4,7) | **365 520** | 366 497 | (0,3) |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin** | **178 192** | 266 173 | (33,1) | **178 192** | 266 173 | (33,1) |

## 7.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 21,6 % et de 20,1 %, respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la baisse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du calendrier des acomptes provisionnels.

## 7.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 24,1 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- les flux de trésorerie affectés à l'acquisition de DERYtelecom au cours de l'exercice précédent; facteur partiellement contrebalancé par
- le versement final de 236 millions $ effectué pour acquérir 38 licences de spectre dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Pour le premier semestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont augmenté de 212,1 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio;
- le versement final de 236 millions $ effectué pour acquérir 38 licences de spectre dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, particulièrement dans le secteur des Services à large bande américains; facteurs contrebalancés en partie par
- les flux de trésorerie affectés à l'acquisition de DERYtelecom à l'exercice précédent.

## ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Les acquisitions d'immobilisations corporelles ainsi que l'intensité du capital par secteur opérationnel sont les suivantes :

| | Trimestres clos les 28 février | | | | Semestres clos les 28 février | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[1] | **2022** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | **$** | $ | % | % |
| **Services à large bande canadiens** | **67 763** | 57 454 | 17,9 | 18,1 | **135 234** | 123 064 | 9,9 | 10,7 |
| Intensité du capital | **18,7 %** | 16,2 % | | | **18,9 %** | 18,0 % | | |
| **Services à large bande américains** | **73 178** | 57 559 | 27,1 | 27,5 | **146 405** | 106 906 | 36,9 | 40,5 |
| Intensité du capital | **20,0 %** | 20,6 % | | | **20,1 %** | 18,7 % | | |
| **Activités du siège social et éliminations** | **1 254** | 201 | — | — | **1 584** | 1 466 | 8,0 | 8,0 |
| **Données consolidées** | **142 195** | 115 214 | 23,4 | 23,6 | **283 223** | 231 436 | 22,4 | 24,4 |
| Intensité du capital | **19,5 %** | 18,2 % | | | **19,6 %** | 18,5 % | | |

(1) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2744 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2957 $ CA pour 1 $ US.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 23,4 % et de 22,4 % (23,6 % et 24,4 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains liées à l'acquisition en Ohio, à l'expansion géographique du réseau, ainsi qu'à l'accélération des achats d'équipement chez l'abonné et de matériel de réseau dans le but d'éviter les pénuries liées à la chaîne d'approvisionnement dans plusieurs secteurs;
- la hausse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens liées à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures du réseau de Cogeco Connexion; et
- le calendrier de certaines initiatives dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, le ratio d'intensité du capital a atteint 19,5 % et 19,6 %, respectivement, comparativement à 18,2 % et à 18,5 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation de l'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement, contrebalancée en partie par la croissance des produits dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens.

Pour plus de détails au sujet des acquisitions d'immobilisations corporelles de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

## 7.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

### ÉMISSION DE TITRES D'EMPRUNT ET REMBOURSEMENT DE LA DETTE

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les variations des flux de trésorerie liés à l'émission de titres d'emprunt et au remboursement de la dette s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 | Explications |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ | **$** | $ | |
| Diminution de l'endettement bancaire | **(13 900)** | — | **(4 460)** | (7 610) | Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs. |
| Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif | **172 693** | 180 512 | **(83 770)** | 180 512 | Liée au remboursement de montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif au premier trimestre de l'exercice 2022 au moyen du produit net de l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ et des flux de trésorerie disponibles générés, facteur partiellement contrebalancé par les fonds utilisés au deuxième trimestre pour acquérir les 38 licences de spectre, pour lesquelles le versement final a été effectué en décembre 2021, et pour rembourser les débentures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions $ en février 2022. |
| Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction | **(236)** | — | **1 611 303** | — | Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, qui a été financée en partie par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US, et à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ au premier trimestre de l'exercice 2022. |
| Remboursement de billets, de débentures et de facilités de crédit | **(205 397)** | (5 400) | **(210 834)** | (10 954) | Principalement liée au remboursement des débentures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions $, qui sont arrivées à échéance en février 2022. |
| Remboursement des obligations locatives | **(1 031)** | (1 055) | **(2 026)** | (2 143) | Résultat comparable. |
| Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | **—** | — | **—** | (1 258) | Remboursement du solde à payer lié à l'acquisition de FiberLight au premier trimestre de l'exercice 2021. |
| Augmentation des coûts de transaction différés | **(675)** | — | **(675)** | — | Liée à la modification et à la prorogation de l'échéance de la facilité de crédit à terme rotatif en décembre 2021. |
| | **(48 546)** | 174 057 | **1 309 538** | 158 547 | |

### DIVIDENDES

En raison du calendrier des paiements de dividendes, les dividendes déterminés trimestriels de 0,705 $ par action déclarés le 11 novembre 2021 et le 13 janvier 2022, pour un total de 65,4 millions $, ont été versés aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,64 $ par action, ou 30,5 millions $, versé au deuxième trimestre de l'exercice 2021. Le versement de dividendes au premier semestre de l'exercice 2022 a totalisé 1,41 $ par action, ou 65,4 millions $, comparativement à 1,28 $, ou 61,0 millions $, à l'exercice précédent.

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

Le 30 avril 2021, la Société a annoncé que la TSX a accepté le renouvellement de son avis d'intention de procéder à une OPRCNA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 2 068 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 4 mai 2021 et le 3 mai 2022, ce qui représente environ 10 % du flottant des actions subalternes émises et en circulation de la Société au 21 avril 2021. En vertu de son OPRCNA précédente, qui a débuté le 4 mai 2020 et s'est terminée le 3 mai 2021, la Société pouvait racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 1 809 000 actions subalternes à droit de vote.

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)* | **$** | $ | **$** | $ |
| Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées | **189 425** | 313 700 | **463 425** | 328 600 |
| Prix de rachat moyen pondéré par action | **101,58** | 111,72 | **105,19** | 111,15 |
| Coûts liés au rachat | **19 241** | 35 046 | **48 749** | 36 525 |

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

## 7.4 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

| | | | | Trimestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022[1]** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2][3] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| BAIIA ajusté[3] | **349 087** | 306 994 | 13,7 | 13,8 | (410) |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | **2 993** | 2 323 | 28,8 | 29,2 | (9) |
| Paiement fondé sur des actions | **2 417** | 2 871 | (15,8) | (15,8) | — |
| (Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles | **(56)** | 737 | — | — | — |
| Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge | **(999)** | (1 346) | (25,8) | (25,8) | — |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **(1 451)** | (2 330) | (37,7) | (37,7) | — |
| Charges financières | **(44 979)** | (31 839) | 41,3 | 41,6 | 101 |
| Impôts exigibles | **(10 786)** | (18 373) | (41,3) | (41,3) | 2 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **(142 195)** | (115 214) | 23,4 | 23,6 | 265 |
| Remboursement des obligations locatives | **(1 031)** | (1 055) | (2,3) | (2,2) | 1 |
| **Flux de trésorerie disponibles[3]** | **153 000** | 142 768 | 7,2 | 7,2 | (50) |

(1) Pour le trimestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2709 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2744 $ CA pour 1 $ US.

(3) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

| | | | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2022[1]** | 2021 | Variation | Variation selon un taux de change constant[2][3] | Incidence du taux de change[2] |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | % | % | $ |
| BAIIA ajusté[3] | **698 374** | 618 087 | 13,0 | 14,4 | (8 442) |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | **5 915** | 4 601 | 28,6 | 31,8 | (148) |
| Paiement fondé sur des actions | **3 510** | 3 754 | (6,5) | (6,5) | — |
| (Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles | **(1 149)** | 256 | — | — | — |
| Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge | **(921)** | (906) | 1,7 | 1,7 | — |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **(20 086)** | (3 545) | — | — | 848 |
| Charges financières | **(89 934)** | (67 049) | 34,1 | 36,7 | 1 694 |
| Impôts exigibles | **(25 349)** | (38 235) | (33,7) | (33,5) | 68 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **(283 223)** | (231 436) | 22,4 | 24,4 | 4 717 |
| Remboursement des obligations locatives | **(2 026)** | (2 143) | (5,5) | (4,4) | 22 |
| **Flux de trésorerie disponibles[3]** | **285 111** | 283 384 | 0,6 | 1,0 | (1 241) |

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2022, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2634 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,2957 $ CA pour 1 $ US.

(3) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, et pour un rapprochement avec les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 7,2 % et de 0,6 % (7,2 % et 1,0 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts exigibles, principalement en raison de l'incidence d'un ajustement fiscal favorable comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2022; partiellement contrebalancées par
- la hausse des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens; et
- la hausse des charges financières.

De plus, l'augmentation pour le premier semestre de l'exercice 2022 est également partiellement contrebalancée par l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, découlant principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

## 7.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 avril 2022, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,705 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 mai 2022 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 2022. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

# 8. SITUATION FINANCIÈRE

## 8.1 FONDS DE ROULEMENT

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

Les variations s'établissent comme suit :

| *(en milliers de dollars canadiens)* | **28 février 2022** **$** | 31 août 2021 $ | Variation $ | Explications |
|---|---|---|---|---|
| **Actifs courants** | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **178 192** | 365 520 | (187 328) | Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ». |
| Trésorerie soumise à restrictions | **163 036** | 170 434 | (7 398) | Principalement liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde à long terme est classé dans la tranche courante au 28 février 2022. |
| Créances clients et autres débiteurs | **121 505** | 78 346 | 43 159 | Principalement liée à la hausse des créances clients découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et du calendrier de recouvrement des créances clients. |
| Impôts sur le résultat à recevoir | **12 075** | 6 063 | 6 012 | Non significative. |
| Charges payées d'avance et autres | **36 617** | 32 681 | 3 936 | Non significative. |
| Instruments financiers dérivés | **198** | 1 076 | (878) | Non significative. |
| | **511 623** | 654 120 | (142 497) | |
| **Passifs courants** | | | | |
| Endettement bancaire | **—** | 4 460 | (4 460) | Calendrier des paiements faits aux fournisseurs. |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **301 995** | 270 497 | 31 498 | Principalement liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs et à la hausse des dettes fournisseurs et autres créditeurs découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio. |
| Provisions | **22 707** | 17 949 | 4 758 | Non significative. |
| Passifs d'impôts sur le résultat | **7 085** | 5 800 | 1 285 | Non significative. |
| Passifs sur contrat et autres passifs | **69 566** | 57 231 | 12 335 | Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio. |
| Subventions gouvernementales reçues d'avance | **163 036** | 170 434 | (7 398) | Principalement liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde à long terme est classé dans la tranche courante au 28 février 2022. |
| Instruments financiers dérivés | **3 623** | — | 3 623 | Non significative. |
| Tranche courante de la dette à long terme | **40 563** | 225 344 | (184 781) | Principalement liée au remboursement des débentures garanties de premier rang, série 3, de 200 millions $ arrivées à échéance en février 2022, facteur contrebalancé en partie par la tranche courante de l'emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US émis au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 pour financer l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, et par le solde à payer relativement à cette acquisition. |
| | **608 575** | 751 715 | (143 140) | |
| **Fonds de roulement déficitaire** | **(96 952)** | (97 595) | 643 | |

## 8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

| *(en milliers de dollars canadiens)* | **28 février 2022** **$** | 31 août 2021 $ | Variation $ | Explications |
|---|---|---|---|---|
| **Actifs non courants** | | | | |
| Trésorerie soumise à restrictions | **—** | 13 100 | (13 100) | Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde est classé dans la tranche courante au 28 février 2022. |
| Autres actifs | **61 840** | 105 445 | (43 605) | Principalement liée au reclassement, dans les immobilisations incorporelles, du dépôt de 59 millions $ payé en août 2021 pour acquérir 38 licences de spectre dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz à la suite du versement final fait en décembre 2021, facteur contrebalancé en partie par les autres actifs acquis dans le cadre de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio. |
| Immobilisations corporelles | **2 859 312** | 2 357 845 | 501 467 | Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et aux dépenses d'investissement effectuées au cours du premier semestre de l'exercice 2022, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement de la période. |
| Immobilisations incorporelles | **3 527 564** | 2 739 911 | 787 653 | Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et aux 38 licences de spectre acquises pour un prix d'achat total de 295 millions $, facteurs contrebalancés en partie par l'amortissement pour la période. |
| Goodwill | **1 922 127** | 1 476 150 | 445 977 | Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio. |
| Instruments financiers dérivés | **19 475** | — | 19 475 | Principalement liée aux conventions de swaps de taux d'intérêt conclues dans le cadre du nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 900 millions $ US. |
| **Passifs non courants** | | | | |
| Dette à long terme | **4 585 645** | 3 046 872 | 1 538 773 | Principalement liée à l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US pour financer l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement des facilités de crédit rotatif et les remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. |
| Instruments financiers dérivés | **9 518** | 42 000 | (32 482) | Principalement liée à la variation des taux d'intérêt du marché, facteur contrebalancé en partie par une tranche du solde des swaps de taux d'intérêt classée dans la tranche courante au 28 février 2022. |
| Subventions gouvernementales reçues d'avance | **—** | 13 100 | (13 100) | Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde est classé dans la tranche courante au 28 février 2022. |
| Passifs d'impôts différés | **713 610** | 673 278 | 40 332 | Principalement liée au calendrier des différences temporaires, facteur contrebalancé en partie par l'ajustement de 11,9 millions $ comptabilisé au premier trimestre de l'exercice 2022 pour refléter le taux d'imposition étatique combiné attribuable à l'incidence de l'acquisition en Ohio et par l'incidence d'un ajustement fiscal favorable comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022. |

## 8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

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

| *(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions/d'options)* | Nombre d'actions/ d'options | Montant $ |
|---|---|---|
| **Actions ordinaires** | | |
| Actions à droits de vote multiples | **15 691 100** | **98 346** |
| Actions subalternes à droit de vote | **30 600 003** | **860 091** |
| **Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote** | | |
| Options en circulation | **975 294** | |
| Options pouvant être exercées | **515 799** | |

## 8.4 FINANCEMENT

Le 1er septembre 2021, dans le cadre du financement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, une filiale américaine de Cogeco Communications a procédé à l'émission d'une nouvelle tranche de 900 millions $ US de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, arrivant à échéance le 1er septembre 2028. Le taux d'intérêt est fondé sur le LIBOR, le taux plancher étant de 50 points de base, plus l'écart de crédit applicable. Le 25 octobre 2021, la filiale américaine a également conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 800 millions $ US au titre du nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains, ou le taux LIBOR plancher de 50 points de base s'il est plus élevé, en des taux fixes allant de 1,2237 % à 1,4631 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2025 et le 31 juillet 2027.

Le 20 septembre 2021, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ portant intérêt à 2,991 % et arrivant à échéance le 22 septembre 2031. Cogeco Communications a affecté le produit net du placement au financement de l'acquisition de licences de spectre, au remboursement de dettes existantes et à d'autres besoins généraux de l'entreprise.

Le 17 décembre 2021, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 24 janvier 2027. Dans le cadre de ces modifications, Cogeco Communications a transformé sa facilité de crédit rotatif en une structure de prêt lié au développement durable, soulignant ainsi son solide leadership et son engagement profond en matière de durabilité et d'objectifs ESG. Le même jour, Cogeco, sa société mère, a également annoncé la modification et la prorogation de l'échéance de sa facilité de crédit à terme rotatif. Les facilités de crédit rotatif de Cogeco et de Cogeco Communications constituent les premiers prêts syndiqués liés au développement durable au Canada dans les secteurs des télécommunications et des médias. Les facilités de prêt lié au développement durable intègrent des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à ses initiatives d'inclusion numérique par le déploiement de réseaux Internet haute vitesse dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans. De plus, Cogeco et Cogeco Communications consacreront toutes les économies réalisées grâce au prêt lié au développement durable à des initiatives internes en matière de durabilité.

En janvier 2022, Cogeco Connexion a signé une nouvelle lettre de crédit non garantie qui a été soumise à Infrastructure Ontario à titre de dépôt préalable aux enchères, avec sa demande de participation aux enchères liées au programme d'expansion du réseau Internet haute vitesse en Ontario, qui vise à fournir l'accès à l'Internet haute vitesse dans les communautés situées dans des régions non desservies et mal desservies. Conformément aux règles de confidentialité établies par Infrastructure Ontario concernant les communications au cours du processus d'enchères, la Société n'a pas le droit de divulguer le montant de cette lettre de crédit.

La Société a remboursé les débentures garanties de premier rang, série 3, de 200 millions $ à leur date d'échéance, le 14 février 2022.

## 8.5 NOTATIONS

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

| Au 28 février 2022 | S&P | DBRS | Moody's |
|---|---|---|---|
| **Cogeco Communications** | | | |
| Billets et débentures garantis de premier rang | BBB- | BBB (faible) | SN |
| Notation à titre de société émettrice | BB+ | BB (élevée) | SN |
| **Filiales américaines** | | | |
| Facilités de crédit de premier rang | BB | SN | B1 |
| Notation à titre de société émettrice | BB | SN | B1 |

**SN :** sans notation

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

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

## 8.6 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

### Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés, à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, à la trésorerie soumise à restrictions et aux créances clients, dont l'exposition maximale est représentée par leur valeur comptable présentée dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière.

La Société réduit le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. Au 28 février 2022, la direction est d'avis que ce risque de crédit est minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »).

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

Pour atténuer le risque de crédit relativement à ses créances clients, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. De plus, une grande partie des clients de la Société reçoivent leur facture et paient avant que les services ne soient rendus. La Société est d'avis que sa correction de valeur pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada et aux États-Unis, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable.

### Risque de liquidité

Au 28 février 2022, la Société avait utilisé 172,7 millions $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $, pour une disponibilité restante de 577,3 millions $. De plus, les filiales américaines bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 190,5 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 2,8 millions $ (2,2 millions $ US) était utilisée au 28 février 2022, pour une disponibilité restante de 187,7 millions $ (147,8 millions $ US).

### Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 28 février 2022, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, les filiales américaines ont conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 28 février 2022.

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt, qui n'est applicable qu'à la tranche non couverte de ces facilités, représenterait une hausse d'approximativement 13,2 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2022.

### Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débentures et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 12,8 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2022.

De plus, l'investissement net de la Société dans ses filiales américaines donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de la Société dans ses filiales américaines est couverte par les billets garantis de premier rang de la Société, libellés en dollars américains, que la Société a désignés comme éléments de couverture de l'investissement net, alors qu'une autre tranche est couverte sur le plan économique par les facilités de crédit de premier rang de ses filiales américaines, libellées en dollars américains.

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 28 février 2022 était de 1,2698 $ pour un dollar américain (1,2617 $ au 31 août 2021). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 107,2 millions $.

## 8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres et des semestres clos les 28 février 2022 et 2021 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains s'établissaient comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | | | Semestres clos les 28 février | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | Variation | Variation | **2022** | 2021 | Variation | Variation |
| | **$** | $ | $ | % | **$** | $ | $ | % |
| Dollar américain par rapport au dollar canadien | **1,2709** | 1,2744 | — | (0,3) | **1,2634** | 1,2957 | (0,03) | (2,5) |

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une variation de 0,03 $ du dollar canadien par rapport au dollar américain, soit la variation du taux de change entre les premiers semestres des exercices 2022 et 2021, sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour le semestre clos le 28 février 2022.

| | **Services à large bande canadiens** | **Services à large bande américains** | **Données consolidées[1]** |
|---|---|---|---|
| Semestre clos le 28 février 2022 | Incidence du taux de change | Incidence du taux de change | Incidence du taux de change |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | **$** | **$** |
| Produits | **—** | **(18 693)** | **(18 693)** |
| Charges d'exploitation | **(550)** | **(9 701)** | **(10 251)** |
| BAIIA ajusté | **550** | **(8 992)** | **(8 442)** |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **(953)** | **(3 764)** | **(4 717)** |
| Flux de trésorerie disponibles | | | **(1 241)** |

(1) Les résultats consolidés ne correspondent pas à l'addition des résultats des secteurs opérationnels, car les données sur les activités du siège social et les éliminations ne sont pas présentées.

# 9. PRATIQUES ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE

Le 1er mars 2022, Cogeco a publié son sixième Rapport ESG et de développement durable dans lequel elle présente une mise à jour de ses indicateurs liés à sa performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) et d'autres informations relatives à sa stratégie de développement durable et aux progrès réalisés au cours des deux dernières années. Ce rapport, qui sera dorénavant publié annuellement, a été réalisé selon les lignes directrices de la Global Reporting Initiative (GRI) et il contient également des indicateurs conformes aux normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) pour le secteur des services de télécommunications. Il fournit aussi de l'information portant sur les initiatives, les cibles et les engagements de Cogeco, en plus de détailler les enjeux les plus pertinents. Le Rapport ESG et de développement durable de Cogeco est disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com, sous « Développement durable – Pratiques ESG (environnement, social, gouvernance) ».

Le 16 février 2022, Cogeco Communications a annoncé qu'elle figure sur la liste Carbon Clean200 de 2022, qui reconnaît les sociétés cotées en bourse qui sont à l'avant-garde en plaçant la durabilité au cœur de leurs actions, contribuant ainsi à engager la planète dans une voie durable. De plus, le 1er février 2022, Cogeco Communications a annoncé qu'elle figure, pour la première fois, dans le prestigieux Sustainability Yearbook de 2022 de S&P Global pour son excellence en matière de mise en œuvre des meilleures pratiques d'affaires ESG. Pour faire partie de ce palmarès, les entreprises doivent figurer parmi les premiers 15 % des plus performantes de leur secteur et obtenir un score ESG de S&P Global qui est à moins de 30 % du score de l'entreprise la plus performante du secteur. S&P a évalué plus de 7 000 entreprises et en a désigné seulement 716 à titre de chef de file en matière de développement durable.

Le 7 décembre 2021, Cogeco a publié son premier rapport conforme au Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (le « GIFCC ») dans le cadre de son Plan d'action pour le climat qui décrit les principales étapes qu'elle prend pour appuyer une action climatique urgente, ainsi que les processus et stratégies qu'elle emploie pour évaluer et gérer les risques et les occasions liés au climat. Le Plan d'action pour le climat et rapport conforme au GIFCC de 2021 de Cogeco est accessible sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com sous la rubrique « Développement durable – Pratiques ESG (environnement, social, gouvernance) ».

Le 3 novembre 2021, Cogeco a annoncé qu'elle était l'une des 45 sociétés à l'échelle mondiale à avoir reçu le sceau Terra Carta, une initiative de Son Altesse Royale le prince de Galles, en reconnaissance de son engagement à créer un avenir durable. Ce sceau est remis aux sociétés dont les ambitions sont alignées sur celles de la Terra Carta, un plan d'action pour la nature, les gens et la planète lancé en janvier 2021. Une autre marque de reconnaissance importante pour Cogeco, annoncée le 7 décembre 2021, est l'obtention de la prestigieuse note « A » accordée par le CDP pour sa transparence environnementale. Cette note, qui positionne Cogeco dans la première tranche de 2 % du palmarès des sociétés ayant été évaluées par le CDP, démontre notre leadership et notre engagement envers les meilleures pratiques de gouvernance, de divulgation et de réduction des émissions. Cogeco a également été reconnue comme chef de file en matière d'engagement des fournisseurs par le CDP en raison des mesures que nous avons prises relativement à l'action climatique au sein de notre chaîne d'approvisionnement. Enfin, Cogeco et Cogeco Communications ont annoncé le 17 décembre 2021 qu'elles avaient transformé leurs facilités de crédit à terme rotatif en prêts syndiqués liés au développement durable, une première au Canada dans les secteurs des télécommunications et des médias. Les facilités de prêt lié au développement durable intègrent des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à ses initiatives d'inclusion numérique par le déploiement de réseaux Internet haute vitesse dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans. De plus, Cogeco et Cogeco Communications consacreront toutes les économies réalisées grâce au prêt lié au développement durable à des initiatives internes en matière de durabilité.

Pour obtenir plus de détails sur la stratégie ESG de la Société ainsi que sur ses priorités et réalisations connexes, se reporter à la section intitulée « Pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) » du rapport annuel 2021 de la Société, ainsi qu'au Rapport ESG et de développement durable publié en mars 2022. Des détails sur les indicateurs de performance clés se trouvent dans le supplément de données ESG de Cogeco sur le site Internet de la Société à l'adresse corpo.cogeco.com.

# 10. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

La Société a limité l'étendue de la conception des CPCI et du CIIF pour exclure les contrôles, les politiques et les procédures de l'entreprise de systèmes de câblodistribution en Ohio acquise le 1er septembre 2021, conformément au Règlement 52-109, qui permet à un émetteur de limiter l'étendue pour une entreprise qu'il a acquise au plus 365 jours avant la fin de la période financière à laquelle l'attestation se rapporte. Pour le semestre clos le 28 février 2022, les systèmes de câblodistribution en Ohio ont fourni un apport d'environ 10,2 % aux produits consolidés et d'environ 11,8 % au bénéfice consolidé de la période. Au 28 février 2022, les systèmes de câblodistribution en Ohio représentaient environ 4,6 % des actifs courants, 16,9 % des actifs non courants, 5,0 % des passifs courants et une proportion négligeable des passifs non courants dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. La direction entend terminer son examen de la conception des CPCI et du CIIF relatifs aux systèmes de câblodistribution en Ohio et en évaluer l'efficacité au cours des prochains trimestres. Se reporter à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre et du semestre clos le 28 février 2022 pour plus de détails sur l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, y compris la répartition préliminaire du prix d'achat.

En outre, le 1er septembre 2021, un nouveau système financier a été mis en œuvre au siège social de la Société et au sein de Cogeco Connexion. Cette mise en œuvre a donné lieu à des changements dans les contrôles internes à l'égard de l'information financière pour le semestre clos le 28 février 2022.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 28 février 2022 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats.

# 11. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Communications, lesquels sont intégrés par renvoi dans les présentes, figure dans le rapport annuel de 2021, disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2021.

**Instabilité mondiale croissante**

Même si Cogeco Communications ne fait pas affaire avec la Russie et l'Ukraine et qu'elle n'exerce pas ses activités dans ces pays, l'instabilité mondiale croissante devrait tout de même avoir une incidence sur nos activités, en raison de l'aggravation des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des pénuries de semiconducteurs et de jeux de puces (p. ex. des retards de livraison et la rareté des matières étant donné que l'Ukraine et la Russie sont les principaux fournisseurs de certains intrants importants, comme le néon et les métaux rares), en plus des facteurs macroéconomiques qui poussent à la hausse la volatilité des marchés et des taux de change, qui font croître les prix de l'essence et qui accentuent les pressions inflationnistes, ce qui limite la capacité des dépenses des consommateurs et augmente les charges d'exploitation. En outre, les gouvernements ont mis en garde contre de possibles cyberattaques coordonnées ciblant les infrastructures essentielles. Cogeco Communications a mis en place des mesures d'atténuation des risques, comme les commandes anticipées pour se procurer les matériaux nécessaires et la diversification des fournisseurs (c.-à-d. l'approvisionnement auprès d'autres sources), ainsi que des mesures pour accroître la vigilance dans le but de prévenir les cyberattaques. Cogeco Communications continuera de suivre la situation de près afin d'ajuster les mesures existantes ou de mettre en place de nouvelles mesures, au besoin.

# 12. MÉTHODES COMPTABLES

## 12.1 CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

### Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique (IAS 38, *Immobilisations incorporelles*)

En mars 2021, l'IFRS Interpretations Committee a rendu définitive la décision intitulée *Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique* (IAS 38, *Immobilisations incorporelles*), qui clarifie la manière de comptabiliser certains coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique. La direction a finalisé son évaluation de l'incidence de cette décision au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 et a conclu qu'elle n'avait aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés en ce qui a trait aux coûts antérieurement inscrits à l'actif engagés dans le cadre d'accords d'infonuagique. À mesure que la Société poursuit la conclusion de certains accords d'infonuagique, principalement dans le cadre de certains projets de TI, l'application de cette décision pourrait avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société pour les périodes futures.

## 12.2 APPLICATION INITIALE DE NORMES, D'INTERPRÉTATIONS ET DE MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS

### Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique – Modifications d'IAS 12

En mai 2021, l'IASB a modifié IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin de clarifier la façon dont les sociétés doivent comptabiliser l'impôt différé sur certaines transactions qui, lors de la comptabilisation initiale, génèrent des différences temporaires à la fois imposables et déductibles. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société a appliqué ces modifications avec prise d'effet le 1er septembre 2021, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

### Réforme des taux d'intérêt de référence (phase 2) – Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16

En août 2020, l'IASB a publié le document *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui modifie IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 abordent des questions qui pourraient avoir une incidence sur l'information financière au moment de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence des changements sur les flux de trésorerie contractuels ou sur les relations de couverture découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence par un taux de référence alternatif. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021, mais une application anticipée est permise. La Société a adopté ces modifications avec prise d'effet le 1er septembre 2021, et celles-ci n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés. La Société continuera de surveiller la réforme et ses répercussions connexes, et leur incidence, le cas échéant, dépendra des faits et des circonstances liés à toute modification future des instruments financiers ainsi que de toute modification future des taux d'intérêt de référence.

## 12.3 FUTURES MODIFICATIONS DE NORMES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS

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

| | |
|---|---|
| ***Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*)** | En septembre 2021, l'IFRS Interpretations Committee (l'« IFRIC ») a publié la décision provisoire intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*), après avoir reçu une demande de clarification pour déterminer si une entité devrait inclure un dépôt à vue comme composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans ses tableaux des flux de trésorerie et ses états de la situation financière lorsque le dépôt à vue est assujetti à des restrictions contractuelles, convenues avec un tiers, touchant son utilisation. En mars 2022, l'IFRIC a décidé de rendre définitive la décision provisoire, qui sera examinée par l'IASB lors d'une prochaine réunion. La Société évalue actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés, particulièrement en ce qui a trait à la présentation des fonds reçus des gouvernements provincial et fédéral qui seront utilisés pour financer certains projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse, qui sont actuellement présentés à titre de trésorerie soumise à restrictions, et évalue également l'incidence connexe sur les indicateurs de rendement clés de la Société. |
| ***Informations à fournir sur les méthodes comptables* – Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2** | En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les informations à fournir sur ses méthodes comptables. |
| ***Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants* – Modifications d'IAS 1** | En janvier 2020, l'IASB a modifié IAS 1 afin d'apporter des précisions sur le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins 12 mois après la date de clôture. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications, le cas échéant, sur ses états financiers consolidés. |

# 13. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS qu'utilise Cogeco Communications tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de ses unités d'affaires. Le rapprochement entre le « BAIIA ajusté », la « marge du BAIIA ajusté », les « flux de trésorerie disponibles », l'« intensité du capital », l'« endettement » et l'« endettement net » et les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS est également présenté. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le présent rapport de gestion présente également des indicateurs de rendement clés sur la base d'un taux de change constant, y compris les produits, le « BAIIA ajusté », les acquisitions d'immobilisations corporelles et les « flux de trésorerie disponibles ». Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures financières non conformes aux normes IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

| Mesures financières non conformes aux normes IFRS | Utilisation | Calcul | Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS |
|---|---|---|---|
| BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté | Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté, qui permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qui constituent des mesures plus actuelles, car ils ne comprennent pas les investissements passés dans les actifs, sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.<br><br>Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. | BAIIA ajusté :<br>– bénéfice de la période;<br>Ajouter :<br>– impôts sur le résultat;<br>– charges financières;<br>– amortissements; et<br>– frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. | Bénéfice de la période |
| | | Marge du BAIIA ajusté :<br>– BAIIA ajusté;<br>Diviser par :<br>– produits. | Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS |
| Flux de trésorerie disponibles | La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance. | Flux de trésorerie disponibles :<br>– BAIIA ajusté;<br>Ajouter :<br>– amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme;<br>– paiement fondé sur des actions;<br>– perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; et<br>– charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations;<br>Déduire :<br>– frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition;<br>– charges financières;<br>– impôts exigibles;<br>– acquisitions d'immobilisations corporelles[1]; et<br>– remboursement des obligations locatives. | Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation |
| Sur la base d'un taux de change constant | Les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change. | Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. | Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS |
| Intensité du capital | La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits. | Intensité du capital :<br>– acquisitions d'immobilisations corporelles[1];<br>Diviser par :<br>– produits. | Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS |

(1) Exclut l'acquisition sans effet sur la trésorerie d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre.

| Mesures financières non conformes aux normes IFRS | Utilisation | Calcul | Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS |
|---|---|---|---|
| Endettement et endettement net | L'endettement et l'endettement net, qui représentent la dette et la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles, respectivement, sont des mesures utilisées par la direction et les investisseurs pour évaluer le levier financier de Cogeco Communications. | Endettement :<br>Ajouter :<br>– capital de la dette à long terme; et<br>– endettement bancaire.<br><br>Endettement net :<br>– endettement;<br>Déduire :<br>– trésorerie et équivalents de trésorerie. | Dette à long terme, y compris la tranche courante |

## 13.1 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DE LA MARGE DU BAIIA AJUSTÉ

Le rapprochement entre le BAIIA ajusté et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS, ainsi que le calcul de la marge du BAIIA ajusté, se présentent comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | **$** | $ |
| **Bénéfice de la période** | **119 911** | 110 559 | **236 521** | 225 455 |
| Impôts sur le résultat | **32 721** | 35 412 | **50 171** | 70 934 |
| Charges financières | **44 979** | 31 839 | **89 934** | 67 049 |
| Amortissements | **150 025** | 126 854 | **301 662** | 251 104 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **1 451** | 2 330 | **20 086** | 3 545 |
| **BAIIA ajusté** | **349 087** | 306 994 | **698 374** | 618 087 |
| Produits | **728 549** | 634 548 | **1 447 090** | 1 253 461 |
| **Marge du BAIIA ajusté** | **47,9 %** | 48,4 % | **48,3 %** | 49,3 % |

## 13.2 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Le rapprochement entre les flux de trésorerie disponibles et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS se présente comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ | **$** | $ |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | **281 199** | 231 166 | **568 144** | 472 891 |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | **2 993** | 2 323 | **5 915** | 4 601 |
| Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie | **22 544** | 19 953 | **9 370** | 25 315 |
| Impôts sur le résultat payés | **4 701** | 16 529 | **30 061** | 58 310 |
| Impôts exigibles | **(10 786)** | (18 373) | **(25 349)** | (38 235) |
| Intérêts payés | **40 554** | 39 278 | **72 153** | 61 130 |
| Charges financières | **(44 979)** | (31 839) | **(89 934)** | (67 049) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **(142 195)** | (115 214) | **(283 223)** | (231 436) |
| Remboursement des obligations locatives | **(1 031)** | (1 055) | **(2 026)** | (2 143) |
| **Flux de trésorerie disponibles** | **153 000** | 142 768 | **285 111** | 283 384 |

## 13.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

Le calcul de l'intensité du capital se présente comme suit :

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)* | **$** | $ | **$** | $ |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **142 195** | 115 214 | **283 223** | 231 436 |
| Produits | **728 549** | 634 548 | **1 447 090** | 1 253 461 |
| **Intensité du capital** | **19,5 %** | 18,2 % | **19,6 %** | 18,5 % |

## 13.4 RAPPROCHEMENT DE L'ENDETTEMENT ET DE L'ENDETTEMENT NET

Le rapprochement entre l'endettement et l'endettement net et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS se présente comme suit :

| | **Au 28 février 2022** | Au 31 août 2021 |
|---|---|---|
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ |
| **Dette à long terme, y compris la tranche courante** | **4 626 208** | 3 272 216 |
| Escomptes, coûts de transaction et autres | **58 679** | 43 032 |
| Endettement bancaire | **—** | 4 460 |
| **Endettement** | **4 684 887** | 3 319 708 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **(178 192)** | (365 520) |
| **Endettement net** | **4 506 695** | 2 954 188 |

# 14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

| | Exercice 2022 | | | | Exercice 2021 | | | Exercice 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Trimestres clos les | **28 février 2022** | **30 novembre 2021** | 31 août 2021 | 31 mai 2021 | 28 février 2021 | 30 novembre 2020 | 31 août 2020 | 31 mai 2020 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)* | **$** | **$** | $ | $ | $ | $ | $ | $ |
| **Opérations** | | | | | | | | |
| Produits | **728 549** | **718 541** | 632 684 | 624 308 | 634 548 | 618 913 | 605 168 | 605 821 |
| BAIIA ajusté | **349 087** | **349 287** | 290 570 | 296 999 | 306 994 | 311 093 | 294 535 | 294 717 |
| Marge du BAIIA ajusté | **47,9 %** | **48,6 %** | 45,9 % | 47,6 % | 48,4 % | 50,3 % | 48,7 % | 48,6 % |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **1 451** | **18 635** | 3 974 | 1 225 | 2 330 | 1 215 | 3 955 | 12 |
| Bénéfice de la période | **119 911** | **116 610** | 103 406 | 102 786 | 110 559 | 114 896 | 96 148 | 96 724 |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | **111 275** | **106 837** | 96 200 | 95 702 | 102 936 | 106 679 | 90 834 | 90 771 |
| **Flux de trésorerie** | | | | | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | **281 199** | **286 945** | 281 547 | 264 621 | 231 166 | 241 725 | 254 745 | 282 229 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **142 195** | **141 028** | 175 180 | 126 570 | 115 214 | 116 222 | 128 195 | 123 653 |
| Flux de trésorerie disponibles | **153 000** | **132 111** | 71 423 | 132 070 | 142 768 | 140 616 | 111 372 | 116 158 |
| Intensité du capital | **19,5 %** | **19,6 %** | 27,7 % | 20,3 % | 18,2 % | 18,8 % | 21,2 % | 20,4 % |
| **Données par action**[(1)] | | | | | | | | |
| Bénéfice par action | | | | | | | | |
| De base | **2,40** | **2,29** | 2,05 | 2,02 | 2,16 | 2,24 | 1,90 | 1,89 |
| Dilué | **2,38** | **2,27** | 2,03 | 2,01 | 2,14 | 2,22 | 1,88 | 1,87 |
| Dividendes par action | **0,705** | **0,705** | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,58 | 0,58 |

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

## 14.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Communications ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes. Toutefois, pour ce qui est des secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients des services Internet et de vidéo est généralement plus faible au second semestre d'un exercice en raison du début de la période des vacances et de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des établissements d'enseignement. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, certaines régions sont également assujetties à des variations saisonnières en hiver et en été.

cogeco COMMUNICATIONS

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre et semestre clos le 28 février 2022

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

| | | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | *Notes* | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)* | | **$** | $ | **$** | $ |
| **Produits** | *3* | **728 549** | 634 548 | **1 447 090** | 1 253 461 |
| Charges d'exploitation | *6* | **373 891** | 321 701 | **737 565** | 623 669 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | *17* | **5 571** | 5 853 | **11 151** | 11 705 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | *4* | **1 451** | 2 330 | **20 086** | 3 545 |
| Amortissements | *7* | **150 025** | 126 854 | **301 662** | 251 104 |
| Charges financières | *8* | **44 979** | 31 839 | **89 934** | 67 049 |
| **Bénéfice avant impôts sur le résultat** | | **152 632** | 145 971 | **286 692** | 296 389 |
| Impôts sur le résultat | *9* | **32 721** | 35 412 | **50 171** | 70 934 |
| **Bénéfice de la période** | | **119 911** | 110 559 | **236 521** | 225 455 |
| **Bénéfice de la période attribuable aux :** | | | | | |
| Propriétaires de la Société | | **111 275** | 102 936 | **218 112** | 209 615 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | **8 636** | 7 623 | **18 409** | 15 840 |
| | | **119 911** | 110 559 | **236 521** | 225 455 |
| **Bénéfice par action** | | | | | |
| De base | *10* | **2,40** | 2,16 | **4,69** | 4,39 |
| Dilué | *10* | **2,38** | 2,14 | **4,65** | 4,36 |

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ | **$** | $ |
| **Bénéfice de la période** | **119 911** | 110 559 | **236 521** | 225 455 |
| **Autres éléments du résultat global** | | | | |
| Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net | | | | |
| *Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie* | | | | |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture | **37 921** | 11 781 | **48 839** | 20 173 |
| Impôts sur le résultat connexes | **(10 049)** | (3 122) | **(12 942)** | (5 345) |
| | **27 872** | 8 659 | **35 897** | 14 828 |
| *Ajustements au titre de l'écart de change* | | | | |
| Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger | **(14 974)** | (40 844) | **13 132** | (52 400) |
| Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger | **3 666** | 10 920 | **(3 159)** | 13 923 |
| Impôts sur le résultat connexes | **30** | 112 | **(23)** | 137 |
| | **(11 278)** | (29 812) | **9 950** | (38 340) |
| | **16 594** | (21 153) | **45 847** | (23 512) |
| Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net | | | | |
| *Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies* | | | | |
| Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies | **2 617** | 2 801 | **3 090** | 5 520 |
| Impôts sur le résultat connexes | **(694)** | (742) | **(819)** | (1 463) |
| | **1 923** | 2 059 | **2 271** | 4 057 |
| | **18 517** | (19 094) | **48 118** | (19 455) |
| **Résultat global de la période** | **138 428** | 91 465 | **284 639** | 206 000 |
| **Résultat global de la période attribuable aux :** | | | | |
| Propriétaires de la Société | **132 811** | 92 126 | **263 585** | 200 796 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **5 617** | (661) | **21 054** | 5 204 |
| | **138 428** | 91 465 | **284 639** | 206 000 |

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

| | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *(en milliers de dollars canadiens)* | Capital social<br>$<br>*(note 13)* | Réserve au titre de paiements fondés sur des actions<br>$ | Cumul des autres éléments du résultat global<br>$<br>*(note 14)* | Bénéfices non distribués<br>$ | Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle<br>$ | Total des capitaux propres<br>$ |
| Solde au 31 août 2020 | 984 963 | 16 347 | (7 117) | 1 274 053 | 373 504 | 2 641 750 |
| Bénéfice de la période | — | — | — | 209 615 | 15 840 | 225 455 |
| Autres éléments du résultat global de la période | — | — | (12 876) | 4 057 | (10 636) | (19 455) |
| Résultat global de la période | — | — | (12 876) | 213 672 | 5 204 | 206 000 |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions | 1 437 | — | — | — | — | 1 437 |
| Paiement fondé sur des actions (notes 13 D) et 17) | — | 2 710 | — | — | — | 2 710 |
| Paiement fondé sur des actions comptabilisé précédemment à la réserve au titre de paiements fondés sur des actions pour les options exercées | 229 | (229) | — | — | — | — |
| Dividendes (note 13 C)) | — | — | — | (61 025) | — | (61 025) |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation | (9 211) | — | — | (27 314) | — | (36 525) |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | (4 439) | — | — | — | — | (4 439) |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | 4 957 | (4 799) | — | (158) | — | — |
| Total des distributions aux actionnaires | (7 027) | (2 318) | — | (88 497) | — | (97 842) |
| Solde au 28 février 2021 | 977 936 | 14 029 | (19 993) | 1 399 228 | 378 708 | 2 749 908 |
| **Solde au 31 août 2021** | **958 251** | **16 889** | **(17 994)** | **1 457 998** | **391 183** | **2 806 327** |
| Bénéfice de la période | **—** | **—** | **—** | **218 112** | **18 409** | **236 521** |
| Autres éléments du résultat global de la période | **—** | **—** | **43 202** | **2 271** | **2 645** | **48 118** |
| Résultat global de la période | **—** | **—** | **43 202** | **220 383** | **21 054** | **284 639** |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions | **222** | **—** | **—** | **—** | **—** | **222** |
| Paiement fondé sur des actions (notes 13 D) et 17) | **—** | **3 644** | **—** | **—** | **—** | **3 644** |
| Paiement fondé sur des actions comptabilisé précédemment à la réserve au titre de paiements fondés sur des actions pour les options exercées | **32** | **(32)** | **—** | **—** | **—** | **—** |
| Dividendes (note 13 C)) | **—** | **—** | **—** | **(65 376)** | **—** | **(65 376)** |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation | **(13 023)** | **—** | **—** | **(35 726)** | **—** | **(48 749)** |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | **(4 865)** | **—** | **—** | **—** | **—** | **(4 865)** |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | **4 401** | **(3 325)** | **—** | **(1 076)** | **—** | **—** |
| Total (des distributions aux actionnaires) des apports des actionnaires | **(13 233)** | **287** | **—** | **(102 178)** | **—** | **(115 124)** |
| **Solde au 28 février 2022** | **945 018** | **17 176** | **25 208** | **1 576 203** | **412 237** | **2 975 842** |

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

| *(en milliers de dollars canadiens)* | *Notes* | **28 février 2022** **$** | 31 août 2021 $ |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Actifs courants | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | **178 192** | 365 520 |
| Trésorerie soumise à restrictions | | **163 036** | 170 434 |
| Créances clients et autres débiteurs | | **121 505** | 78 346 |
| Impôts sur le résultat à recevoir | | **12 075** | 6 063 |
| Charges payées d'avance et autres | | **36 617** | 32 681 |
| Instruments financiers dérivés | | **198** | 1 076 |
| | | **511 623** | 654 120 |
| Actifs non courants | | | |
| Trésorerie soumise à restrictions | | **—** | 13 100 |
| Autres actifs | *11* | **61 840** | 105 445 |
| Immobilisations corporelles | | **2 859 312** | 2 357 845 |
| Immobilisations incorporelles | *11* | **3 527 564** | 2 739 911 |
| Goodwill | | **1 922 127** | 1 476 150 |
| Instruments financiers dérivés | | **19 475** | — |
| Actifs relatifs aux régimes de retraite | | **728** | — |
| Actifs d'impôts différés | | **4 597** | 5 121 |
| | | **8 907 266** | 7 351 692 |
| **Passif et capitaux propres** | | | |
| **Passif** | | | |
| Passifs courants | | | |
| Endettement bancaire | | **—** | 4 460 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | **301 995** | 270 497 |
| Provisions | | **22 707** | 17 949 |
| Passifs d'impôts sur le résultat | | **7 085** | 5 800 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | | **69 566** | 57 231 |
| Subventions gouvernementales reçues d'avance | | **163 036** | 170 434 |
| Instruments financiers dérivés | | **3 623** | — |
| Tranche courante de la dette à long terme | *12* | **40 563** | 225 344 |
| | | **608 575** | 751 715 |
| Passifs non courants | | | |
| Dette à long terme | *12* | **4 585 645** | 3 046 872 |
| Instruments financiers dérivés | | **9 518** | 42 000 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | | **7 638** | 8 547 |
| Subventions gouvernementales reçues d'avance | | **—** | 13 100 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel | | **6 438** | 9 853 |
| Passifs d'impôts différés | | **713 610** | 673 278 |
| | | **5 931 424** | 4 545 365 |
| **Capitaux propres** | | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | |
| Capital social | *13 B)* | **945 018** | 958 251 |
| Réserve au titre de paiements fondés sur des actions | | **17 176** | 16 889 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | *14* | **25 208** | (17 994) |
| Bénéfices non distribués | | **1 576 203** | 1 457 998 |
| | | **2 563 605** | 2 415 144 |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | | **412 237** | 391 183 |
| | | **2 975 842** | 2 806 327 |
| | | **8 907 266** | 7 351 692 |

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

| | | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|---|
| | *Notes* | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | | **$** | $ | **$** | $ |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | | | | |
| Bénéfice de la période | | **119 911** | 110 559 | **236 521** | 225 455 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | | | | |
| Amortissements | *7* | **150 025** | 126 854 | **301 662** | 251 104 |
| Charges financières | *8* | **44 979** | 31 839 | **89 934** | 67 049 |
| Impôts sur le résultat | *9* | **32 721** | 35 412 | **50 171** | 70 934 |
| Paiement fondé sur des actions | | **2 417** | 2 871 | **3 510** | 3 754 |
| (Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles | | **(56)** | 737 | **(1 149)** | 256 |
| Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge | | **(999)** | (1 346) | **(921)** | (906) |
| | | **348 998** | 306 926 | **679 728** | 617 646 |
| Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie | *15 A)* | **(22 544)** | (19 953) | **(9 370)** | (25 315) |
| Intérêts payés | | **(40 554)** | (39 278) | **(72 153)** | (61 130) |
| Impôts sur le résultat payés | | **(4 701)** | (16 529) | **(30 061)** | (58 310) |
| | | **281 199** | 231 166 | **568 144** | 472 891 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | | **(142 195)** | (115 214) | **(283 223)** | (231 436) |
| Acquisition de licences de spectre | *11* | **(236 073)** | — | **(236 073)** | — |
| Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis | *5* | **—** | (384 296) | **(1 427 658)** | (394 296) |
| Produit de cessions d'immobilisations corporelles | | **13** | 836 | **13** | 1 824 |
| | | **(378 255)** | (498 674) | **(1 946 941)** | (623 908) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | | | | |
| Diminution de l'endettement bancaire | | **(13 900)** | — | **(4 460)** | (7 610) |
| Augmentation (diminution) nette des facilités de crédit rotatif | | **172 693** | 180 512 | **(83 770)** | 180 512 |
| Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction | | **(236)** | — | **1 611 303** | — |
| Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit | | **(205 397)** | (5 400) | **(210 834)** | (10 954) |
| Remboursement des obligations locatives | | **(1 031)** | (1 055) | **(2 026)** | (2 143) |
| Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | | **—** | — | **—** | (1 258) |
| Augmentation des coûts de transaction différés | | **(675)** | — | **(675)** | — |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote | *13 B)* | **117** | 1 165 | **222** | 1 437 |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation | *13 B)* | **(19 241)** | (35 046) | **(48 749)** | (36 525) |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | *13 B)* | **—** | — | **(4 865)** | (4 439) |
| Dividendes versés | *13 C)* | **(65 376)** | (30 481) | **(65 376)** | (61 025) |
| | | **(133 046)** | 109 695 | **1 190 770** | 57 995 |
| **Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère** | | **(691)** | (4 996) | **699** | (7 302) |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | | **(230 793)** | (162 809) | **(187 328)** | (100 324) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | | **408 985** | 428 982 | **365 520** | 366 497 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin** | | **178 192** | 266 173 | **178 192** | 266 173 |

# NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») est une société de télécommunications qui exerce ses activités par l'entremise de ses unités d'affaires Cogeco Connexion et Breezeline (anciennement « Atlantic Broadband »). Cogeco Communications fournit des services Internet, de vidéo et de téléphonie aux clientèles résidentielle et d'affaires au Québec et en Ontario, au Canada, ainsi que dans douze États des États-Unis.

Le 1er septembre 2021, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu l'acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest, Inc. (« WOW! ») en Ohio.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détenait 33,8 % des actions de participation de la Société au 28 février 2022, représentant 83,6 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Cogeco Communications est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ».

Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville Marie, bureau 3301, Montréal (Québec) H3B 3N2.

# 1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent normalement dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de 2021.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que celles suivies par la Société dans ses états financiers consolidés annuels de 2021. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, sauf pour ce qui est décrit à la note 2.

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

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

Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que le nombre de clients du service Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison du début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des établissements d'enseignement. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, certaines régions sont également assujetties à des variations saisonnières en hiver et en été.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 13 avril 2022.

# 2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

## A) CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

### Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique (IAS 38, *Immobilisations incorporelles*)

En mars 2021, l'IFRS Interpretations Committee a rendu définitive la décision intitulée *Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique* (IAS 38, *Immobilisations incorporelles*), qui clarifie la manière de comptabiliser certains coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique. La direction a finalisé son évaluation de l'incidence de cette décision au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 et a conclu qu'elle n'avait aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés en ce qui a trait aux coûts antérieurement inscrits à l'actif engagés dans le cadre d'accords d'infonuagique. À mesure que la Société poursuit la conclusion de certains accords d'infonuagique, principalement dans le cadre de certains projets de TI, l'application de cette décision pourrait avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société pour les périodes futures.

## B) APPLICATION INITIALE DE NORMES, D'INTERPRÉTATIONS ET DE MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS

### Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique – Modifications d'IAS 12

En mai 2021, l'IASB a modifié IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin de clarifier la façon dont les sociétés doivent comptabiliser l'impôt différé sur certaines transactions qui, lors de la comptabilisation initiale, génèrent des différences temporaires à la fois imposables et déductibles. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société a appliqué ces modifications avec prise d'effet le 1er septembre 2021, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

### Réforme des taux d'intérêt de référence (phase 2) – Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16

En août 2020, l'IASB a publié le document *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui modifie IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 abordent des questions qui pourraient avoir une incidence sur l'information financière au moment de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence des changements sur les flux de trésorerie contractuels ou sur les relations de couverture découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence par un taux de référence alternatif. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021, mais une application anticipée est permise. La Société a adopté ces modifications avec prise d'effet le 1er septembre 2021, et celles-ci n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés. La Société continuera de surveiller la réforme et ses répercussions connexes, et leur incidence, le cas échéant, dépendra des faits et des circonstances liés à toute modification future des instruments financiers ainsi que de toute modification future des taux d'intérêt de référence.

## C) FUTURES MODIFICATIONS DE NORMES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS

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

| | |
|---|---|
| ***Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*)** | En septembre 2021, l'IFRS Interpretations Committee (l'« IFRIC ») a publié la décision provisoire intitulée *Dépôts à vue soumis à des restrictions d'utilisation découlant d'un contrat avec un tiers* (IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*), après avoir reçu une demande de clarification pour déterminer si une entité devrait inclure un dépôt à vue comme composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans ses tableaux des flux de trésorerie et ses états de la situation financière lorsque le dépôt à vue est assujetti à des restrictions contractuelles, convenues avec un tiers, touchant son utilisation. En mars 2022, l'IFRIC a décidé de rendre définitive la décision provisoire, qui sera examinée par l'IASB lors d'une prochaine réunion. La Société évalue actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés, particulièrement en ce qui a trait à la présentation des fonds reçus des gouvernements provincial et fédéral qui seront utilisés pour financer certains projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse, qui sont actuellement présentés à titre de trésorerie soumise à restrictions, et évalue également l'incidence connexe sur les indicateurs de rendement clés de la Société. |
| ***Informations à fournir sur les méthodes comptables* – Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2** | En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les informations à fournir sur ses méthodes comptables. |
| ***Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants* – Modifications d'IAS 1** | En janvier 2020, l'IASB a modifié IAS 1 afin d'apporter des précisions sur le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins 12 mois après la date de clôture. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications, le cas échéant, sur ses états financiers consolidés. |

# 3. PRODUITS

Trimestres clos les 28 février

| | Services à large bande canadiens | | Services à large bande américains | | Données consolidées | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ | **$** | $ |
| Résidentiels[1] | **322 966** | 317 947 | **308 211** | 242 145 | **631 177** | 560 092 |
| Commerciaux | **39 037** | 36 648 | **53 849** | 33 453 | **92 886** | 70 101 |
| Autres | **320** | 307 | **4 166** | 4 048 | **4 486** | 4 355 |
| | **362 323** | 354 902 | **366 226** | 279 646 | **728 549** | 634 548 |

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

Semestres clos les 28 février

| | Services à large bande canadiens | | Services à large bande américains | | Données consolidées | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ | **$** | $ |
| Résidentiels[1] | **638 184** | 611 373 | **625 524** | 491 010 | **1 263 708** | 1 102 383 |
| Commerciaux | **78 244** | 70 665 | **94 228** | 67 870 | **172 472** | 138 535 |
| Autres | **942** | 873 | **9 968** | 11 670 | **10 910** | 12 543 |
| | **717 370** | 682 911 | **729 720** | 570 550 | **1 447 090** | 1 253 461 |

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

# 4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (la perte sectorielle) de la Société est présenté en deux secteurs opérationnels : les Services à large bande canadiens et les Services à large bande américains. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et d'évaluer leur performance.

Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services Internet, de vidéo et de téléphonie et fournissent des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture. Les activités des Services à large bande canadiens sont exercées par Cogeco Connexion dans les provinces de Québec et de l'Ontario, tandis que les activités des Services à large bande américains sont exercées par Breezeline (anciennement Atlantic Broadband) dans douze États des États-Unis : le Connecticut, le Delaware, la Floride, le Maine, le Maryland, le New Hampshire, New York, l'Ohio, la Pennsylvanie, la Caroline du Sud, la Virginie et la Virginie-Occidentale.

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

La colonne intitulée « Activités du siège social et éliminations » comprend les activités du siège social et les éliminations de consolidation.

| | Trimestre clos le 28 février 2022 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Activités du siège social et éliminations | Données consolidées |
| | $ | $ | $ | $ |
| **Produits** | **362 323** | **366 226** | **—** | **728 549** |
| Charges d'exploitation | **169 307** | **196 436** | **8 148** | **373 891** |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | **—** | **—** | **5 571** | **5 571** |
| **Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)** | **193 016** | **169 790** | **(13 719)** | **349 087** |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[1] | | | | **1 451** |
| Amortissements | | | | **150 025** |
| Charges financières | | | | **44 979** |
| **Bénéfice avant impôts sur le résultat** | | | | **152 632** |
| Impôts sur le résultat | | | | **32 721** |
| **Bénéfice de la période** | | | | **119 911** |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **67 763** | **73 178** | **1 254** | **142 195** |
| Acquisition de licences de spectre | **236 073** | **—** | **—** | **236 073** |

(1) Comprennent principalement les coûts engagés relativement à l'intégration en cours des systèmes de câblodistribution en Ohio, qui ont été acquis le 1er septembre 2021.

| | Trimestre clos le 28 février 2021 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Activités du siège social et éliminations | Données consolidées |
| | $ | $ | $ | $ |
| **Produits** | 354 902 | 279 646 | — | 634 548 |
| Charges d'exploitation | 165 194 | 150 117 | 6 390 | 321 701 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | — | — | 5 853 | 5 853 |
| **Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)** | 189 708 | 129 529 | (12 243) | 306 994 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[1] | | | | 2 330 |
| Amortissements | | | | 126 854 |
| Charges financières | | | | 31 839 |
| **Bénéfice avant impôts sur le résultat** | | | | 145 971 |
| Impôts sur le résultat | | | | 35 412 |
| **Bénéfice de la période** | | | | 110 559 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 57 454 | 57 559 | 201 | 115 214 |

(1) Comprennent principalement les coûts liés à l'acquisition et à l'intégration de DERYtelecom, dont l'acquisition a été conclue le 14 décembre 2020.

| | Semestre clos le 28 février 2022 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Services à large bande canadiens** | **Services à large bande américains** | **Activités du siège social et éliminations** | **Données consolidées** |
| | **$** | **$** | **$** | **$** |
| **Produits** | **717 370** | **729 720** | **—** | **1 447 090** |
| Charges d'exploitation | **336 493** | **384 166** | **16 906** | **737 565** |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | **—** | **—** | **11 151** | **11 151** |
| **Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)** | **380 877** | **345 554** | **(28 057)** | **698 374** |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[1] | | | | **20 086** |
| Amortissements | | | | **301 662** |
| Charges financières | | | | **89 934** |
| **Bénéfice avant impôts sur le résultat** | | | | **286 692** |
| Impôts sur le résultat | | | | **50 171** |
| **Bénéfice de la période** | | | | **236 521** |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **135 234** | **146 405** | **1 584** | **283 223** |
| Acquisition de licences de spectre | **236 073** | **—** | **—** | **236 073** |

(1) Comprennent principalement les coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et à leur intégration en cours.

| | Semestre clos le 28 février 2021 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Activités du siège social et éliminations | Données consolidées |
| | $ | $ | $ | $ |
| **Produits** | 682 911 | 570 550 | — | 1 253 461 |
| Charges d'exploitation | 307 089 | 302 495 | 14 085 | 623 669 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | — | — | 11 705 | 11 705 |
| **Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)** | 375 822 | 268 055 | (25 790) | 618 087 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[1] | | | | 3 545 |
| Amortissements | | | | 251 104 |
| Charges financières | | | | 67 049 |
| **Bénéfice avant impôts sur le résultat** | | | | 296 389 |
| Impôts sur le résultat | | | | 70 934 |
| **Bénéfice de la période** | | | | 225 455 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 123 064 | 106 906 | 1 466 | 231 436 |

(1) Comprennent principalement les coûts liés à l'acquisition et à l'intégration de DERYtelecom, dont l'acquisition a été conclue le 14 décembre 2020.

# 5. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

## REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2022

### Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

Le 1er septembre 2021, Breezeline (anciennement Atlantic Broadband) a conclu l'acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest, Inc. (« WOW! ») en Ohio (les « systèmes de câblodistribution en Ohio ») pour un prix d'achat de 1,418 milliard $ (1,125 milliard $ US), sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. La transaction a été conclue au moyen d'une convention d'achat d'actifs. Avec la clôture de cette transaction, Breezeline élargit ses activités en Ohio et accroît considérablement sa clientèle. À la date d'acquisition, les systèmes de câblodistribution acquis en Ohio couvraient environ 689 000 foyers et entreprises de Cleveland et de Columbus et desservaient 196 338 clients des services Internet, 54 598 clients des services de vidéo et 33 604 clients des services de téléphonie. Cette acquisition est hautement stratégique pour Cogeco Communications puisqu'elle est complémentaire à sa zone de couverture actuelle aux États-Unis et qu'elle permet de tirer parti de sa plateforme existante. À court terme, les activités acquises continueront d'être exploitées sous le nom et la marque de commerce WOW!; ce nom et cette marque seront ensuite repositionnés après la période d'intégration.

Le prix d'achat et les coûts de transaction ont été financés par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 900 millions $ US, lequel arrivera à échéance en septembre 2028, et par les fonds en caisse excédentaires.

La Société évalue actuellement la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition, mais le processus d'évaluation de certains actifs reste à être finalisé. La répartition préliminaire du prix d'achat était fondée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition, laquelle est assujettie à des ajustements significatifs d'ici à ce que l'évaluation de la juste valeur soit finalisée. Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et le goodwill sont les éléments qui sont principalement susceptibles de changer. La Société présentera sous sa forme définitive la répartition du prix d'achat au cours des prochains trimestres. L'ajustement final de la répartition du prix d'achat pourrait également avoir une incidence sur la dotation aux amortissements et sur la charge d'impôts comptabilisées depuis la comptabilisation initiale de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

Le tableau suivant présente la répartition préliminaire du prix d'achat fondée sur la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

| | **Au 28 février 2022** | Au 30 novembre 2021 |
|---|---|---|
| | Répartition préliminaire | Répartition préliminaire, selon la présentation antérieure |
| | **$** | $ |
| **Prix d'achat** | | |
| Prix d'achat de base | **1 418 288** | 1 418 288 |
| Ajustement à la clôture | **9 370** | 9 370 |
| Contrepartie versée à la clôture | **1 427 658** | 1 427 658 |
| Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises | **3 152** | 3 152 |
| | **1 430 810** | 1 430 810 |
| **Actifs nets acquis** | | |
| Actifs courants | **18 827** | 18 835 |
| Autres actifs non courants | **9 600** | 9 600 |
| Immobilisations corporelles | **487 054** | 487 632 |
| Immobilisations incorporelles | **497 977** | 497 977 |
| Goodwill | **432 890** | 432 870 |
| Passifs courants | **(14 220)** | (14 415) |
| Passifs non courants | **(1 318)** | (1 689) |
| | **1 430 810** | 1 430 810 |

Le montant du goodwill, qui devrait être déductible aux fins de l'impôt, est surtout attribuable à la croissance prévue dans les services résidentiels et commerciaux, ainsi qu'à l'expertise de la main-d'œuvre. Étant donné que la transaction a été conclue essentiellement par l'achat d'actifs, le goodwill est également attribuable à la réalisation des avantages d'impôts prévus.

Dans le cadre de cette acquisition, la Société a engagé des frais connexes à l'acquisition de 22,2 millions $ (17,6 millions $ US), dont une tranche de 18,2 millions $ (14,4 millions $ US) a été comptabilisée au cours de l'exercice considéré (4,0 millions $, ou 3,2 millions $ US, en 2021) au poste Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition de l'état consolidé du résultat net de la Société.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 28 février 2022, la Société a comptabilisé des produits de 75,0 millions $ et de 148,3 millions $, respectivement, et un bénéfice de 12,1 millions $ et de 28,0 millions $, respectivement, relativement aux activités générées par l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, compte non tenu des frais d'acquisition et d'intégration, des charges financières et des impôts sur le résultat. Les résultats d'exploitation des systèmes de câblodistribution en Ohio sont présentés dans le secteur opérationnel Services à large bande américains.

## REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2021

### Acquisition de DERYtelecom

Le 14 décembre 2020, la filiale de la Société, Cogeco Connexion, a conclu l'acquisition de DERYtelecom, le troisième câblodistributeur en importance au Québec, pour un prix d'achat de 403 millions $, sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. La transaction a été conclue essentiellement par l'achat d'actifs. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2022, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat et, par conséquent, des ajustements ont été apportés aux immobilisations corporelles, aux immobilisations incorporelles, au goodwill et aux provisions. L'incidence de ces ajustements finaux sur les états consolidés du résultat net n'a pas été significative.

Le tableau suivant présente la répartition finale du prix d'achat fondée sur la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

| | **Au 30 novembre 2021** | Au 31 août 2021 |
|---|---|---|
| | Répartition finale | Répartition préliminaire |
| | **$** | $ |
| **Prix d'achat** | | |
| Contrepartie versée à la clôture | **403 000** | 403 000 |
| Ajustements du fonds de roulement | **(7 710)** | (7 710) |
| | **395 290** | 395 290 |
| **Actifs nets acquis** | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis | **204** | 204 |
| Actifs courants | **6 694** | 6 694 |
| Immobilisations corporelles | **226 311** | 235 001 |
| Immobilisations incorporelles | **50 600** | 41 350 |
| Goodwill | **141 282** | 139 842 |
| Provisions et autres passifs courants | **(29 801)** | (27 801) |
| | **395 290** | 395 290 |

Le montant du goodwill, qui devrait être essentiellement déductible aux fins de l'impôt, est surtout attribuable à la croissance prévue dans les services résidentiels et commerciaux, ainsi qu'à l'expertise de la main-d'œuvre. Étant donné que la transaction a été conclue essentiellement par l'achat d'actifs, le goodwill est également attribuable à la réalisation des avantages d'impôts prévus.

## 6. CHARGES D'EXPLOITATION

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | **107 030** | 99 095 | **212 801** | 190 922 |
| Coûts de prestations de service | **200 419** | 173 348 | **397 056** | 339 312 |
| Coûts liés aux clients | **30 739** | 20 818 | **57 818** | 40 425 |
| Autres achats externes | **35 703** | 28 440 | **69 890** | 53 010 |
| | **373 891** | 321 701 | **737 565** | 623 669 |

## 7. AMORTISSEMENTS

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Amortissement des immobilisations corporelles[(1)] | **135 394** | 117 193 | **272 584** | 226 608 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **14 631** | 9 661 | **29 078** | 24 496 |
| | **150 025** | 126 854 | **301 662** | 251 104 |

(1) Comprend l'amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation de 1,5 million $ et de 2,7 millions $ pour le trimestre et le semestre de l'exercice 2022 (1,4 million $ et 3,0 millions $ au cours de l'exercice 2021), respectivement.

## 8. CHARGES FINANCIÈRES

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives | **45 021** | 32 081 | **87 657** | 65 406 |
| Intérêts sur les obligations locatives | **324** | 324 | **634** | 662 |
| Profit net de change | **(1 323)** | (1 483) | **(51)** | (677) |
| Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif | **175** | 185 | **358** | 396 |
| Autres | **782** | 732 | **1 336** | 1 262 |
| | **44 979** | 31 839 | **89 934** | 67 049 |

## 9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Exigibles | **10 786** | 18 373 | **25 349** | 38 235 |
| Différés | **21 935** | 17 039 | **24 822** | 32 699 |
| | **32 721** | 35 412 | **50 171** | 70 934 |

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| **Bénéfice avant impôts sur le résultat** | **152 632** | 145 971 | **286 692** | 296 389 |
| Taux d'imposition combiné canadien | **26,5 %** | 26,5 % | **26,5 %** | 26,5 % |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien | **40 447** | 38 682 | **75 973** | 78 543 |
| Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations | **83** | 1 135 | **(44)** | 1 766 |
| Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables | **192** | 215 | **89** | 329 |
| Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger | **(7 208)** | (4 892) | **(13 769)** | (10 035) |
| Autres[(1)] | **(793)** | 272 | **(12 078)** | 331 |
| **Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif** | **32 721** | 35 412 | **50 171** | 70 934 |
| Taux d'impôt effectif | **21,4 %** | 24,3 % | **17,5 %** | 23,9 % |

(1) Se rapporte principalement à la réduction du taux d'imposition étatique combiné appliqué aux différences fiscales temporaires aux États-Unis à la suite de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio au premier trimestre de l'exercice 2022.

## 10. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| **Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société** | **111 275** | 102 936 | **218 112** | 209 615 |
| **Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation** | **46 372 951** | 47 699 244 | **46 485 109** | 47 712 338 |
| Incidence des options sur actions dilutives[(1)] | **180 832** | 221 132 | **203 018** | 214 941 |
| Incidence des unités d'actions incitatives dilutives | **76 818** | 72 404 | **73 047** | 74 166 |
| Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives | **95 290** | 100 316 | **94 650** | 102 869 |
| **Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation** | **46 725 891** | 48 093 096 | **46 855 824** | 48 104 314 |

(1) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022, 331 815 et 176 990 options sur actions (188 030 en 2021) ont été exclues respectivement du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

## 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

À la suite des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz tenues par Innovation, Sciences et Développement économique (« ISDE ») Canada, qui se sont terminées le 23 juillet 2021, Cogeco Connexion a acquis 38 licences de spectre, pour un prix d'achat total de 295 millions $. Conformément aux modalités des enchères relatives au spectre, le premier dépôt de la Société d'un montant de 59 millions $, qui représente 20 % du prix d'achat total, a été versé à ISDE Canada le 13 août 2021. Le 16 décembre 2021, la Société a effectué le versement final de 236 millions $. La lettre de crédit non garantie de 150 millions $ qui a été soumise dans le cadre de cette transaction a été annulée le 20 décembre 2021 à la suite du versement final.

Le dépôt de 59 millions $ lié aux licences de spectre était précédemment classé dans le poste Autres actifs, car Cogeco Connexion n'avait pas le droit d'utiliser ces licences à des fins commerciales. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022, à la suite du versement final et de l'obtention du droit d'utiliser les licences de spectre à des fins commerciales en décembre, la Société a reclassé le dépôt de 59 millions $ du poste Autres actifs au poste Immobilisations incorporelles. Par conséquent, au 28 février 2022, le montant total des licences de spectre acquises dans le cadre des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz, qui s'établit à 295 millions $, est présenté dans les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée dans l'état consolidé de la situation financière. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties, mais elles sont soumises à un test de dépréciation chaque année et lorsqu'il y a une indication qu'elles pourraient s'être dépréciées.

## 12. DETTE À LONG TERME

| | **28 février 2022** | 31 août 2021 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Billets, débentures et facilités de crédit | **4 585 152** | 3 234 816 |
| Obligations locatives | **37 881** | 37 400 |
| Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | **3 175** | — |
| | **4 626 208** | 3 272 216 |
| Moins : tranche courante | **40 563** | 225 344 |
| | **4 585 645** | 3 046 872 |

## BILLETS, DÉBENTURES ET FACILITÉS DE CRÉDIT

| | Échéance | Taux d'intérêt | | 28 février 2022 | 31 août 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | % | | $ | $ |
| **Société** | | | | | |
| Facilité de crédit à terme rotatif[a] | | | | | |
| Emprunt renouvelable | Janvier 2027 | — | | — | 52 972 |
| Emprunt renouvelable – 136 millions $ US (160 millions $ US au 31 août 2021) | Janvier 2027 | 1,41 | (1)(2) | 172 693 | 201 872 |
| Billets garantis de premier rang | | | | | |
| Série A – 25 millions $ US | Septembre 2024 | 4,14 | | 31 702 | 31 491 |
| Série B – 150 millions $ US | Septembre 2026 | 4,29 | | 190 078 | 188 823 |
| Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US | Juin 2025 | 4,30 | | 272 499 | 270 686 |
| Billets garantis de premier rang[b] | Septembre 2031 | 2,99 | | 496 961 | — |
| Débentures garanties de premier rang, série 3[c] | — | — | | — | 199 895 |
| Débentures garanties de premier rang, série 4 | Mai 2023 | 4,18 | | 299 550 | 299 371 |
| **Filiales américaines** | | | | | |
| Facilités de crédit de premier rang[d] | | | | | |
| Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang | | | | | |
| Tranche 1 – 1 601,3 millions $ US (1 609,8 millions $ US au 31 août 2021) | Janvier 2025 | 2,21 | (1)(3) | 1 997 795 | 1 989 706 |
| Tranche 2 – 900 millions $ US[e] | Septembre 2028 | 3,00 | (1)(4) | 1 123 874 | — |
| Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang | Juillet 2024 | — | | — | — |
| | | | | 4 585 152 | 3 234 816 |
| Moins : tranche courante | | | | 33 015 | 221 344 |
| | | | | 4 552 137 | 3 013 472 |

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

(2) Un montant de 136 millions $ US prélevé sur la facilité de crédit à terme rotatif de la Société a été couvert jusqu'au 31 mars 2022, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 173,2 millions $ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 1,59 %.

(3) En date du 28 février 2022, une filiale américaine avait conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 770 millions $ US au titre de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 2,017 % à 2,262 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 janvier 2023 et le 30 novembre 2024. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,13 %.

(4) En date du 28 février 2022, une filiale américaine avait conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant de 800 millions $ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains, ou le taux LIBOR plancher de 50 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,2237 % à 1,4631 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2025 et le 31 juillet 2027. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,73 %.

En janvier 2022, Cogeco Connexion a signé une nouvelle lettre de crédit non garantie qui a été soumise à Infrastructure Ontario à titre de dépôt préalable aux enchères, avec sa demande de participation aux enchères liées au programme d'expansion du réseau Internet haute vitesse en Ontario, qui vise à fournir l'accès à Internet haute vitesse dans les communautés situées dans des régions non desservies et mal desservies. Conformément aux règles de confidentialité établies par Infrastructure Ontario concernant les communications au cours du processus d'enchères, la Société n'a pas le droit de divulguer le montant de cette lettre de crédit.

a) Le 17 décembre 2021, Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 24 janvier 2027. Dans le cadre de ces modifications, Cogeco Communications a transformé sa facilité de crédit rotatif en une structure de prêt lié au développement durable, soulignant ainsi son solide leadership et son engagement profond en matière de durabilité et d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). La facilité de prêt lié au développement durable intègre des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à ses initiatives d'inclusion numérique par le déploiement de réseaux Internet haute vitesse dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans.

b) Le 20 septembre 2021, Cogeco Communications a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ portant intérêt à 2,991 % et arrivant à échéance le 22 septembre 2031. Les intérêts sur les billets garantis de premier rang sont payables semestriellement. Ces billets sont rachetables au gré de Cogeco Communications en tout temps, en totalité ou en partie, contre la totalité du capital plus une prime compensatoire. Ces billets sont garantis indirectement par une charge de premier rang, fixe et flottante, et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de la plupart de ses filiales canadiennes. Les dispositions relatives à ces billets prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes.

c) La Société a remboursé les débentures garanties de premier rang, série 3, à leur date d'échéance, le 14 février 2022.

d) Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre la Société et la plupart de ses filiales canadiennes.

e) Le 1er septembre 2021, dans le cadre du financement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, une filiale américaine de Cogeco Communications a procédé à l'émission d'une nouvelle tranche de 900 millions $ US de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, arrivant à échéance le 1er septembre 2028. Le taux d'intérêt est fondé sur le LIBOR, le taux plancher étant de 50 points de base, plus l'écart de crédit applicable. La tranche 2 de l'emprunt à terme B garanti de premier rang est assujettie à un amortissement trimestriel de 0,25 % à compter du 31 mai 2022 jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'amortissement trimestriel, l'emprunt doit être remboursé par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur, tel qu'il est défini ci-dessous, le cas échéant.

   i) 50 % si le ratio de l'endettement net garanti de premier rang / BAIIA ajusté (« ratio de levier financier ») de la filiale américaine est supérieur ou égal à 5,1;
   ii) 25 % si le ratio de levier financier de la filiale américaine est supérieur ou égal à 4,6, mais inférieur à 5,1; et
   iii) 0 % si le ratio de levier financier de la filiale américaine est inférieur à 4,6.

# 13. CAPITAL SOCIAL

## A) AUTORISÉ

*Nombre illimité :*

*Actions privilégiées de catégorie A,* sans droit de vote, rachetables en tout temps au gré de la Société et du porteur au prix de 1 $ l'action, à dividende préférentiel cumulatif en espèces au taux de 11 % de leur prix de rachat par année.

*Actions privilégiées de catégorie B,* sans droit de vote, pouvant être émises en série.

*Actions à droits de vote multiples,* 10 votes par action.

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

## B) ÉMIS ET PAYÉ

| | 28 février 2022 | 31 août 2021 |
|---|---|---|
| | $ | $ |
| 15 691 100 actions à droits de vote multiples | 98 346 | 98 346 |
| 30 694 223 actions subalternes à droit de vote (31 154 698 au 31 août 2021) | 862 667 | 875 436 |
| | 961 013 | 973 782 |
| 78 630 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (73 987 au 31 août 2021) | (7 134) | (6 403) |
| 96 932 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (103 587 au 31 août 2021) | (8 861) | (9 128) |
| | 945 018 | 958 251 |

Au cours du premier semestre de l'exercice 2022, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

| | Nombre d'actions | Montant |
|---|---|---|
| | | $ |
| Solde au 31 août 2021 | 31 154 698 | 875 436 |
| Actions émises contre trésorerie en vertu du régime d'options sur actions | 2 950 | 222 |
| Paiement fondé sur des actions comptabilisé précédemment à la réserve au titre de paiements fondés sur des actions pour les options exercées | — | 32 |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation[(1)] | (463 425) | (13 023) |
| **Solde au 28 février 2022** | **30 694 223** | **862 667** |

(1) Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2022, aux termes de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »), la Société a racheté et annulé, respectivement, 189 425 et 463 425 actions subalternes à droit de vote (313 700 et 328 600 en 2021) d'une valeur moyenne attribuée de 5,3 millions $ et de 13,0 millions $ (8,8 millions $ et 9,2 millions $ en 2021), pour une contrepartie de 19,2 millions $ et de 48,7 millions $ (35,0 millions $ et 36,5 millions $ en 2021). L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions a totalisé 13,9 millions $ et 35,7 millions $ (26,3 millions $ et 27,3 millions $ en 2021) et a été imputé aux bénéfices non distribués.

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

Le 30 avril 2021, la Société a annoncé que la TSX a accepté le renouvellement de son avis d'intention de procéder à une OPRCNA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 2 068 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 4 mai 2021 et le 3 mai 2022, ce qui représente environ 10 % du flottant des actions subalternes émises et en circulation de la Société au 21 avril 2021. En vertu de son OPRCNA précédente, qui a débuté le 4 mai 2020 et s'est terminée le 3 mai 2021, la Société pouvait racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 1 809 000 actions subalternes à droit de vote.

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

**Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie**

Au cours du premier semestre de l'exercice 2022, les transactions relatives aux actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives se sont établies comme suit :

| | Nombre d'actions | Montant |
|---|---|---|
| | | $ |
| Solde au 31 août 2021 | 73 987 | 6 403 |
| Actions subalternes à droit de vote acquises | 23 053 | 2 324 |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (18 410) | (1 593) |
| **Solde au 28 février 2022** | **78 630** | **7 134** |

Au cours du premier semestre de l'exercice 2022, les transactions relatives aux actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement se sont établies comme suit :

| | Nombre d'actions | Montant |
|---|---|---|
| | | $ |
| Solde au 31 août 2021 | 103 587 | 9 128 |
| Actions subalternes à droit de vote acquises | 25 208 | 2 541 |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (31 863) | (2 808) |
| **Solde au 28 février 2022** | **96 932** | **8 861** |

## C) DIVIDENDES

Au cours du semestre clos le 28 février 2022, des dividendes déterminés trimestriels de 0,705 $ l'action, pour un total de 1,41 $ l'action ou 65,4 millions $, ont été déclarés et versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,64 $ l'action, pour un total de 1,28 $ l'action ou 61,0 millions $, au cours du semestre clos le 28 février 2021.

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | **11 062** | 10 043 | **22 124** | 20 085 |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | **21 599** | 20 438 | **43 252** | 40 940 |
| | **32 661** | 30 481 | **65 376** | 61 025 |

Au cours de sa réunion du 13 avril 2022, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,705 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 mai 2022 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 2022.

## D) RÉGIMES DE PAIEMENT FONDÉ SUR DES ACTIONS

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'options sur actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société offre un régime d'unités d'actions incitatives et un régime d'unités d'actions liées au rendement à ses hauts dirigeants et employés désignés, et un régime d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2021 de la Société.

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 28 février 2022 :

| | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré |
|---|---|---|
| | | **$** |
| En circulation au 31 août 2021 | **835 074** | **81,73** |
| Attribuées | **154 825** | **100,78** |
| Exercées[(1)] | **(2 950)** | **75,37** |
| Annulées | **(10 075)** | **99,52** |
| **En circulation au 28 février 2022** | **976 874** | **84,58** |
| **Pouvant être exercées au 28 février 2022** | **517 379** | **73,31** |

(1) Pour les options exercées pendant le semestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 101,84 $.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du semestre clos le 28 février 2022 était de 17,37 $ l'option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution aux fins de la détermination de la charge au titre de paiements fondés sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

| | **%** |
|---|---|
| Taux de dividende attendu | **2,81** |
| Volatilité attendue | **24,35** |
| Taux d'intérêt sans risque | **1,56** |
| Durée prévue (en années) | **6,0** |

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 28 février 2022 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2021 | **68 835** |
| Attribuées[1] | **27 775** |
| Distribuées | **(18 410)** |
| Annulées | **(1 450)** |
| **En circulation au 28 février 2022** | **76 750** |

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours du semestre était de 100,78 $.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 28 février 2022 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2021 | **96 183** |
| Attribuées[1] | **33 025** |
| Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement | **443** |
| Distribuées | **(31 863)** |
| Annulées | **(3 320)** |
| Équivalents de dividendes | **1 307** |
| **En circulation au 28 février 2022** | **95 775** |

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours du semestre était de 100,78 $.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et étaient en circulation au 28 février 2022 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2021 | **59 280** |
| Émises[1] | **10 862** |
| Équivalents de dividendes | **890** |
| **En circulation au 28 février 2022** | **71 032** |

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises au cours du semestre était de 99,38 $.

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Options sur actions | **230** | 115 | **451** | 383 |
| Unités d'actions incitatives | **660** | 532 | **1 119** | 1 005 |
| Unités d'actions liées au rendement | **517** | 402 | **825** | 580 |
| Unités d'actions différées | **424** | 1 068 | **(55)** | 856 |
| | **1 831** | 2 117 | **2 340** | 2 824 |

# 14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| | Réserve de couverture de flux de trésorerie | Écart de change | Total |
|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ |
| Solde au 31 août 2020 | (52 184) | 45 067 | (7 117) |
| Autres éléments du résultat global | 14 828 | (27 704) | (12 876) |
| Solde au 28 février 2021 | (37 356) | 17 363 | (19 993) |
| Solde au 31 août 2021 | **(30 870)** | **12 876** | **(17 994)** |
| Autres éléments du résultat global | **35 897** | **7 305** | **43 202** |
| **Solde au 28 février 2022** | **5 027** | **20 181** | **25 208** |

# 15. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Créances clients et autres débiteurs | **(16 910)** | (17 939) | **(24 559)** | (20 304) |
| Charges payées d'avance et autres | **(645)** | 1 370 | **(2 127)** | (10 006) |
| Autres actifs | **(3 006)** | (446) | **(5 194)** | (1 160) |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **(4 353)** | (8 000) | **21 275** | 7 060 |
| Provisions | **2 302** | 1 406 | **3 058** | 802 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | **68** | 3 656 | **(1 823)** | (1 707) |
| | **(22 544)** | (19 953) | **(9 370)** | (25 315) |

## B) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

| | | Dette à long terme | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Semestre clos le 28 février 2022 | Endettement bancaire | Billets, débentures et facilités de crédit | Obligations locatives | Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | Total |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | $ | $ | $ | $ | $ |
| **Solde au 31 août 2021** | **4 460** | **3 234 816** | **37 400** | **—** | **3 276 676** |
| Diminution de l'endettement bancaire | **(4 460)** | **—** | **—** | **—** | **(4 460)** |
| Diminution nette des facilités de crédit rotatif | **—** | **(83 770)** | **—** | **—** | **(83 770)** |
| Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction | **—** | **1 611 303** | **—** | **—** | **1 611 303** |
| Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit | **—** | **(210 834)** | **—** | **—** | **(210 834)** |
| Remboursement des obligations locatives | **—** | **—** | **(2 026)** | **—** | **(2 026)** |
| Total des flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement, excluant les capitaux propres | **(4 460)** | **1 316 699** | **(2 026)** | **—** | **1 310 213** |
| Intérêts payés sur les obligations locatives | **—** | **—** | **(628)** | **—** | **(628)** |
| Total des variations des flux de trésorerie | **(4 460)** | **1 316 699** | **(2 654)** | **—** | **1 309 585** |
| Incidence des variations des taux de change | **—** | **25 716** | **74** | **23** | **25 813** |
| Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres | **—** | **7 921** | **—** | **—** | **7 921** |
| Augmentation nette des obligations locatives | **—** | **—** | **1 808** | **—** | **1 808** |
| Reprises dans le cadre de regroupements d'entreprises | **—** | **—** | **1 253** | **—** | **1 253** |
| Augmentation du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | **—** | **—** | **—** | **3 152** | **3 152** |
| Total des variations sans effet sur la trésorerie | **—** | **33 637** | **3 135** | **3 175** | **39 947** |
| **Solde au 28 février 2022** | **—** | **4 585 152** | **37 881** | **3 175** | **4 626 208** |

# 16. INSTRUMENTS FINANCIERS

## A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

### Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés, à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, à la trésorerie soumise à restrictions et aux créances clients, dont l'exposition maximale est représentée par leur valeur comptable présentée dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière.

La Société réduit le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. Au 28 février 2022, la direction est d'avis que ce risque de crédit est minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »).

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

Pour atténuer le risque de crédit relativement à ses créances clients, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. De plus, une grande partie des clients de la Société reçoivent leur facture et paient avant que les services ne soient rendus. La Société est d'avis que sa correction de valeur pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada et aux États-Unis, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable.

**Risque de liquidité**

Au 28 février 2022, la Société avait utilisé une somme de 172,7 millions $ en vertu de sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $, pour une disponibilité restante de 577,3 millions $. De plus, les filiales américaines bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 190,5 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 2,8 millions $ (2,2 millions $ US) avait été utilisée au 28 février 2022, pour une disponibilité restante de 187,7 millions $ (147,8 millions $ US).

**Risque de taux d'intérêt**

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 28 février 2022, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité de crédit à terme rotatif et des facilités de crédit de premier rang, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, les filiales américaines ont conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 28 février 2022.

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt, qui n'est applicable qu'à la tranche non couverte de ces facilités, représenterait une hausse d'approximativement 13,2 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2022.

**Risque de change**

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débentures et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 12,8 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2022.

De plus, l'investissement net de la Société dans ses filiales américaines donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de la Société dans ses filiales américaines est couverte par les billets garantis de premier rang de la Société, libellés en dollars américains, que la Société a désignés comme éléments de couverture de l'investissement net, alors qu'une autre tranche est couverte sur le plan économique par les facilités de crédit de premier rang de ses filiales américaines, libellées en dollars américains.

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 28 février 2022 était de 1,2698 $ pour un dollar américain (1,2617 $ au 31 août 2021). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 107,2 millions $.

## B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

| | 28 février 2022 | | 31 août 2021 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Valeur comptable** | **Juste valeur** | Valeur comptable | Juste valeur |
| | **$** | **$** | $ | $ |
| Billets, débentures et facilités de crédit | **4 585 152** | **4 642 214** | 3 234 816 | 3 347 701 |

## C) GESTION DU CAPITAL

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

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

Au 28 février 2022 et au 31 août 2021, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

| | **28 février 2022** | 31 août 2021 |
|---|---|---|
| Endettement net[(1)] / BAIIA ajusté[(2)] | **3,5** | 2,4 |
| BAIIA ajusté[(2)] / charges financières[(2)] | **8,7** | 9,7 |

(1) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour la période de 12 mois close le 28 février 2022, qui comprend 6 mois d'activités des services à large bande en Ohio, et pour l'exercice clos le 31 août 2021, qui comprend 8,5 mois d'activités de DERYtelecom.

# 17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco, qui détenait 33,8 % des actions de participation de la Société au 28 février 2022, représentant 83,6 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société des services de direction et d'administration en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2022 se sont chiffrés à 5,6 millions $ et à 11,2 millions $, respectivement, comparativement à 5,9 millions $ et à 11,7 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2021.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des semestres clos les 28 février 2022 et 2021, la Société a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications et a émis des unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

| | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|
| | **2022** | 2021 |
| Options sur actions | **72 200** | 69 200 |
| Unités d'actions liées au rendement | **10 100** | 10 375 |
| Unités d'actions différées | **—** | 792 |

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

| | Trimestres clos les 28 février | | Semestres clos les 28 février | |
|---|---|---|---|---|
| | **2022** | 2021 | **2022** | 2021 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Options sur actions | **277** | 266 | **609** | 611 |
| Unités d'actions incitatives | **—** | — | **—** | 6 |
| Unités d'actions liées au rendement | **270** | 275 | **640** | 125 |
| Unités d'actions différées | **39** | 213 | **(79)** | 188 |
| | **586** | 754 | **1 170** | 930 |

# STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE

| | 28 février 2022 | 30 novembre 2021[1] | 31 août 2021 | 31 mai 2021 | 28 février 2021[2] |
|---|---|---|---|---|---|
| **DONNÉES CONSOLIDÉES** | | | | | |
| **Unités de service primaire** | **3 219 221** | 3 233 564 | 2 972 073 | 2 976 391 | 2 982 402 |
| **Clients du service Internet** | **1 640 651** | 1 635 082 | 1 436 201 | 1 427 752 | 1 416 325 |
| **Clients du service de vidéo** | **1 006 650** | 1 019 510 | 982 708 | 989 698 | 1 001 077 |
| **Clients du service de téléphonie** | **571 920** | 578 972 | 553 164 | 558 941 | 565 000 |
| **CANADA** | | | | | |
| **Foyers câblés** | **1 991 129** | 1 984 397 | 1 976 617 | 1 975 004 | 1 970 483 |
| **Unités de service primaire** | **1 991 371** | 1 997 006 | 2 002 083 | 2 002 736 | 2 010 049 |
| **Clients du service Internet** | **921 043** | 918 304 | 915 684 | 909 901 | 905 321 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **46,3 %** | 46,3 % | 46,3 % | 46,1 % | 45,9 % |
| **Clients du service de vidéo** | **667 629** | 672 781 | 677 194 | 680 456 | 687 486 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **33,5 %** | 33,9 % | 34,3 % | 34,5 % | 34,9 % |
| **Clients du service de téléphonie** | **402 699** | 405 921 | 409 205 | 412 379 | 417 242 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **20,2 %** | 20,5 % | 20,7 % | 20,9 % | 21,2 % |
| **ÉTATS-UNIS** | | | | | |
| **Foyers câblés** | **1 632 689** | 1 630 411 | 936 519 | 935 520 | 929 323 |
| **Unités de service primaire[3]** | **1 227 850** | 1 236 558 | 969 990 | 973 655 | 972 353 |
| **Clients du service Internet** | **719 608** | 716 778 | 520 517 | 517 851 | 511 004 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **44,1 %** | 44,0 % | 55,6 % | 55,4 % | 55,0 % |
| **Clients du service de vidéo** | **339 021** | 346 729 | 305 514 | 309 242 | 313 591 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **20,8 %** | 21,3 % | 32,6 % | 33,1 % | 33,7 % |
| **Clients du service de téléphonie** | **169 221** | 173 051 | 143 959 | 146 562 | 147 758 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **10,4 %** | 10,6 % | 15,4 % | 15,7 % | 15,9 % |

(1) Le 1er septembre 2021, 284 540 unités de service primaire (196 338 clients du service Internet, 54 598 clients du service de vidéo et 33 604 clients du service de téléphonie) ont été ajoutées relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.

(2) Le 14 décembre 2020, 224 039 unités de service primaire (85 642 clients du service Internet, 80 218 clients du service de vidéo et 58 179 clients du service de téléphonie) ont été ajoutées relativement à l'acquisition de DERYtelecom.

(3) Le pourcentage des foyers câblés reflète une pénétration moindre au sein des systèmes de câblodistribution acquis en Ohio, qui ont été acquis au cours du premier trimestre de l'exercice 2022.