

COGECO PRÉSENTE UNE SOLIDE PERFORMANCE AU PREMIER TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2021

- Les produits ont augmenté de 4,5 % (4,7 % selon un taux de change constant⁽¹⁾) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 646,4 millions \$.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ s'est établi à 321,1 millions \$, une hausse de 10,5 % (10,7 % selon un taux de change constant).
- Les flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ se sont établis à 148,2 millions \$, une hausse de 36,1 % (36,3 % selon un taux de change constant).
- Cogeco revoit ses projections financières pour l'exercice 2021 à la suite de l'acquisition de DERYtelecom, le troisième câblodistributeur en importance au Québec.
- Un dividende déterminé trimestriel de 0,545 \$ a été déclaré.

Montréal, le 14 janvier 2021 – Cogeco inc. (TSX : CGO) (« Cogeco » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du premier trimestre clos le 30 novembre 2020, conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021 :

- Les produits ont augmenté de 4,5 % pour atteindre 646,4 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont augmenté de 4,7 %, essentiellement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :
 - les produits tirés des Services à large bande canadiens ont augmenté de 2,2 % dû à l'impact cumulatif de la demande soutenue pour les services Internet à haute vitesse résidentiels depuis le début de la pandémie, les clients passant plus de temps à la maison pour le travail, pour l'éducation en ligne et pour le divertissement, et des hausses tarifaires entrées en vigueur pour certains services, facteurs contrebalancés en partie par la diminution du nombre de clients du service de vidéo; et
 - les produits des Services à large bande américains ont augmenté de 9,8 % selon un taux de change constant en raison principalement d'importants ajouts de clients du service Internet résidentiel, des hausses tarifaires, de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020 et de l'augmentation des produits tirés de la publicité politique en lien avec l'élection présidentielle aux États-Unis. Compte non tenu des produits de Thames Valley Communications, les produits ont augmenté de 8,2 % selon un taux de change constant; facteurs contrebalancés en partie par
 - la baisse des produits au sein du secteur des médias, en raison du recul du marché publicitaire en radio directement attribuable à la pandémie de COVID-19.

(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 10,5 % pour s'établir à 321,1 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,7 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :
 - une augmentation de 8,8 % du BAIIA ajusté des Services à large bande canadiens selon un taux de change constant, principalement en raison d'une augmentation des produits conjuguée à une diminution des charges d'exploitation attribuable principalement aux activités de vente et de marketing reportées au second semestre de l'exercice en raison de la pandémie de COVID-19;
 - une hausse de 14,3 % du BAIIA ajusté des Services à large bande américains selon un taux de change constant, essentiellement en raison de l'augmentation des produits, de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications et du calendrier de certaines initiatives reportées au second semestre de l'exercice. Compte non tenu du BAIIA ajusté de Thames Valley Communications, le BAIIA ajusté a augmenté de 12,8 % selon un taux de change constant.
- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 120,4 millions \$, dont une tranche de 40,5 millions \$, ou 2,55 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 94,2 millions \$ et une tranche de 31,3 millions \$, ou 1,96 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2020. La croissance tient surtout à une augmentation du BAIIA ajusté et à une diminution des charges financières, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation des impôts sur le résultat.
- Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 36,1 % pour s'établir à 148,2 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 36,3 %, en raison de l'augmentation du BAIIA ajusté, combinée à la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles attribuable au calendrier de certaines initiatives, des charges financières et des impôts exigibles.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 55,9 %, pour atteindre 235,5 millions \$, essentiellement en raison des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement, combinées à l'augmentation du BAIIA et à la diminution des charges financières payées, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des impôts sur le résultat payés.
- Le 14 décembre 2020, 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; et
- Au cours de sa réunion du 14 janvier 2021, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,545 \$ par action, comparativement à un dividende de 0,475 \$ par action au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2020.

« Nous sommes satisfaits de la performance globale de Cogeco pour le premier trimestre de 2021 », a déclaré M. Philippe Jetté, président et chef de la direction de Cogeco inc.

« Nos secteurs des Services à large bande canadiens et américains ont enregistré des hausses importantes du BAIIA par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique en grande partie par des circonstances uniques qui ont été favorables à nos activités », a déclaré M. Jetté. « Plus particulièrement, la pandémie a continué d'accélérer les changements relatifs au comportement des clients et de mettre en évidence la valeur de notre produit à large bande fixe tout en permettant le report de certaines activités d'exploitation au second semestre de l'exercice. La solide performance opérationnelle qui en a découlé, conjuguée à la baisse des dépenses d'investissement, nous a permis d'augmenter les flux de trésorerie disponibles de 36 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. »

« Nous avons également eu le plaisir d'annoncer la clôture de l'acquisition de DERYtelecom, le troisième câblodistributeur en importance dans la province de Québec, qui nous a permis d'étendre considérablement nos activités dans plus de 200 municipalités du Québec et d'ajouter environ 100 000 clients à la clientèle de Cogeco Connexion. »

« En ce qui concerne Cogeco Média, nous sommes satisfaits des résultats enregistrés et avons maintenu notre discipline financière compte tenu des répercussions continues de la pandémie sur le marché publicitaire », a conclu M. Jetté.

PANDÉMIE DE COVID-19

La pandémie de COVID-19 a continué à avoir une incidence sur nos activités quotidiennes. Notre priorité demeure d'assurer le bien-être de nos employés, de nos clients et de nos partenaires d'affaires. Au cours du trimestre, les tendances observées au cours des derniers trimestres se sont maintenues. Elles ont principalement trait à la demande soutenue à l'égard de notre service Internet à haute vitesse résidentiel et à la réduction de certaines charges en raison d'une clientèle plus stable (moins de connexions et de déconnexions). En ces circonstances inhabituelles, nous avons également décidé de reporter certaines charges de vente et certains coûts de marketing au second semestre de l'exercice dans les deux pays.

Nos activités radiophoniques quant à elles ont subi l'incidence négative de la pandémie, les produits ayant reculé de 13 % pour le trimestre par rapport à l'exercice précédent, en raison du fait que certains segments du secteur du commerce de détail ont réduit ou cessé leurs activités publicitaires. Le recul a cependant été moins important qu'au trimestre précédent, au cours duquel les produits avaient diminué de 29 % d'un exercice à l'autre. Comme pour les trimestres précédents, Cogeco Média a exercé un contrôle serré de ses charges d'exploitation tout en continuant d'offrir une programmation de qualité.

Bien que nous sommes satisfaits des résultats financiers à ce jour compte tenu des circonstances, nous continuons de gérer la situation avec prudence, puisque des incertitudes subsistent quant aux éventuelles répercussions de la pandémie sur les aspects humain, opérationnel et financier. Les résultats de la Société annoncés dans les présentes pourraient ne pas être représentatifs des tendances opérationnelles et de la performance financière futures.

PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2021

La Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2021 pour tenir compte de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom, conclue le 14 décembre 2020, et des solides résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2021. Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, pour l'exercice 2021, la Société prévoit que le taux de croissance des produits et du BAIIA ajusté se situera entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre, tandis que celui des flux de trésorerie disponibles se situera dans le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre. L'acquisition de DERYtelecom devrait avoir une incidence positive d'environ 3 % sur les produits et le BAIIA ajusté de l'exercice 2021.

AU SUJET DE COGECO

Cogeco inc. est une société de portefeuille diversifiée qui exerce ses activités dans les secteurs des communications et des médias. Sa filiale Cogeco Communications inc. fournit aux clientèles résidentielle et d'affaires des services Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Elle exerce ses activités au Québec et en Ontario, au Canada, sous le nom Cogeco Connexion et sur la côte Est des États-Unis, sous la marque Atlantic Broadband (dans 11 États, du Maine jusqu'en Floride). Sa filiale Cogeco Média détient et exploite 23 stations de radio offrant une programmation complémentaire et une couverture étendue, desservant un large éventail d'auditoires, principalement dans la province de Québec, ainsi qu'une agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO). Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications inc. sont également inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

- 30 -

Renseignements :

Investisseurs

Patrice Ouimet
Premier vice-président et chef de la direction financière
Cogeco 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 inc.
Tél. : 514 764-4700
marie-helene.labrie@cogeco.com

Conférence téléphonique pour les analystes financiers :

Vendredi 15 janvier 2021 à 9 h 30 (heure de l'Est)

Les représentants des médias sont invités à y assister à titre d'auditeurs seulement.

Prière d'appeler cinq minutes avant le début de la conférence en utilisant l'une des liaisons téléphoniques suivantes :

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

Numéro d'accès international : **1 647 788-4919**

Pour se joindre à la conférence, les participants n'ont qu'à mentionner le nom de la société au téléphoniste, soit Cogeco inc. ou Cogeco Communications inc.

Par Internet à l'adresse <http://corpo.cogeco.com/cgo/fr/investisseurs/rerelations-avec-les-investisseurs/>

La conférence téléphonique du vendredi 15 janvier sera suivie d'une webdiffusion de l'assemblée annuelle des actionnaires virtuelle à 11 h 30. Les renseignements pour participer aux assemblées annuelles des actionnaires virtuelles sont disponibles sur les sites Internet de Cogeco inc. et de Cogeco Communications inc. Vous serez en mesure de vous connecter aux assemblées annuelles des actionnaires virtuelles à l'adresse <https://web.lumiagm.com/494965290>, à compter de 10 h 30 le 15 janvier 2021. Notez que les assemblées annuelles des actionnaires ne sont pas accessibles via le navigateur Web Internet Explorer.



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2020

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ^{(1),(2)}	Incidence du taux de change ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	\$	\$	%	%	\$
Opérations					
Produits	646 355	618 469	4,5	4,7	(1 171)
BAlIA ajusté ⁽²⁾	321 090	290 509	10,5	10,7	(510)
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	1 181	80	—		
Bénéfice de la période	120 447	94 216	27,8		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	40 489	31 284	29,4		
Flux de trésorerie					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	235 532	151 071	55,9		
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽⁴⁾	116 491	122 030	(4,5)	(4,2)	(391)
Flux de trésorerie disponibles ⁽²⁾	148 236	108 893	36,1	36,3	(151)
Situation financière⁽⁵⁾					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	429 647	406 113	5,8		
Total de l'actif	7 046 015	7 024 696	0,3		
Endettement ⁽⁶⁾	3 225 794	3 290 354	(2,0)		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	793 308	761 501	4,2		
Données par action⁽⁷⁾					
Bénéfice par action					
De base	2,55	1,96	30,1		
Dilué	2,53	1,94	30,4		
Dividendes	0,545	0,475	14,7		

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3223 \$ CA pour 1 \$ US.

(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, y compris 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 ».

(3) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient surtout attribuables aux frais de vérification diligente et aux frais juridiques liés à l'acquisition de DERYtelecom, conclue le 14 décembre 2020.

(4) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 116,9 millions \$, selon un taux de change constant.

(5) Au 30 novembre 2020 et au 31 août 2020.

(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.



RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2020

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco 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 2021 » du rapport de gestion annuel 2020 de la Société et « Projections financières révisées pour l'exercice 2021 » du présent rapport de gestion pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce (y compris les perturbations potentielles dans notre chaîne d'approvisionnement), à la réglementation, aux crises et aux urgences en matière de santé publique, comme l'actuelle pandémie de COVID-19, 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, 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 et aux litiges, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. De plus, les activités radiophoniques de la Société sont exposées de façon importante au risque lié aux budgets publicitaires du secteur du commerce de détail, lesquels peuvent fluctuer en raison de l'évolution de la conjoncture économique. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2020 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, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et avec le rapport annuel de 2020 de la Société.

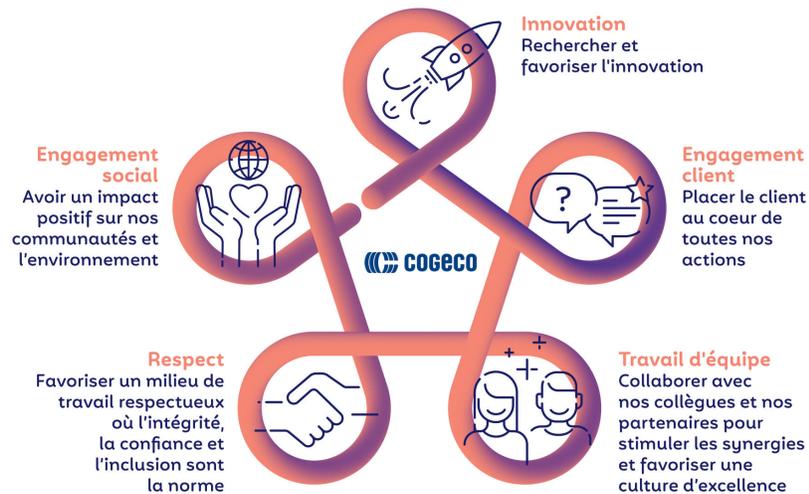
Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 14 janvier 2021, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à corpo.cogeco.com.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Notre Mission

Rassembler les gens grâce à des expériences de communication et de divertissement remarquables

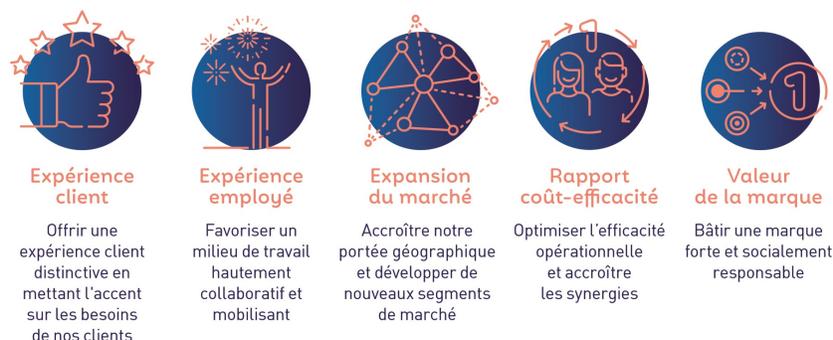
Nos valeurs communes



Notre Vision

Être l'organisation qui procure la meilleure valeur durable à ses parties prenantes

Cogeco réalisera cette vision en se concentrant sur les piliers de croissance suivants



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 2020 de la Société, disponible à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société, à corpo.cogeco.com.

La Société mesure son rendement à l'égard de ces objectifs en surveillant ses produits, son BAIIA ajusté⁽¹⁾ et ses flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾, sur la base d'un taux de change constant⁽¹⁾.

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 4,5 % (4,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 9,4 % (9,8 % selon un taux de change constant) du secteur des Services à large bande américains; et
- une augmentation de 2,2 % (2,2 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des produits au sein du secteur des médias, en raison du recul du marché publicitaire en radio directement attribuable à la pandémie de COVID-19.

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 trimestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,5 % (10,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une hausse de 13,9 % (14,3 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande américains, essentiellement en raison de l'augmentation des produits, de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications et du calendrier de certaines initiatives reportées au second semestre de l'exercice;
- une augmentation de 8,9 % (8,8 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement d'une hausse des produits et d'une baisse des charges d'exploitation, attribuable au calendrier de certaines initiatives reportées au second semestre de l'exercice; facteurs contrebalancés en partie par
- une hausse des charges corporatives.

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

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES⁽¹⁾

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 36,1 % (36,3 % selon un taux de change constant) en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services à large bande canadiens en raison principalement du calendrier de certaines initiatives, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation dans le secteur des Services à large bande américains; et
- la diminution des charges financières et des impôts exigibles.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 4,5 % (4,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens, principalement en raison du calendrier de certaines initiatives; facteur contrebalancé en partie par
- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains afin de soutenir la croissance des produits du secteur découlant de la demande accrue pour le service Internet à haute vitesse et des investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau en Floride.

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

À la lumière des résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2021 et compte tenu de l'acquisition de DERYtelecom, Cogeco et Cogeco Communications révisent leurs projections financières pour l'exercice 2021.

(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 » du rapport de gestion.

2.2 PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2021

Cogeco et Cogeco Communications ont révisé leurs projections financières pour l'exercice 2021, publiées le 27 octobre 2020, pour tenir compte de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom, conclue le 14 décembre 2020, et des solides résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2021. Les projections financières excluent les acquisitions possibles et ne tiennent pas compte de l'incidence possible du processus de révision et de modification en cours devant le CRTC dans le cadre de l'établissement des tarifs définitifs des services Internet de gros groupés pour les revendeurs Internet. 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.

Cogeco

Le tableau suivant compare les projections financières révisées de Cogeco sur une base consolidée pour l'exercice 2021 et les projections financières pour l'exercice 2021 publiées le 27 octobre 2020.

	Projections révisées		Projections initiales
	Exercice 2021 (selon un taux de change constant) ⁽¹⁾		Exercice 2021 (selon un taux de change constant)
	\$		\$
Projections financières			
Produits	Entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre ⁽²⁾		Au bas d'une fourchette de croissance à un chiffre
BAIIA ajusté	Entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre ⁽²⁾		Demeurera constante
Flux de trésorerie disponibles	Au haut d'une fourchette de croissance à un chiffre ⁽³⁾		Au bas d'une fourchette de croissance à un chiffre

(1) Les projections financières pour l'exercice 2021 sont fondées sur un taux de change de 1,3456 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) L'acquisition de DERYtelecom devrait avoir une incidence positive d'environ 3 % sur les produits et le BAIIA ajusté de l'exercice 2021.

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

Cogeco Communications

Le tableau suivant compare les projections financières révisées de Cogeco Communications sur une base consolidée pour l'exercice 2021 et les projections financières pour l'exercice 2021 publiées le 27 octobre 2020.

	Projections révisées		Projections initiales
	Exercice 2021 (selon un taux de change constant) ⁽¹⁾		Exercice 2021 (selon un taux de change constant)
	\$		\$
Projections financières			
Produits	Entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre ⁽²⁾		Au bas d'une fourchette de croissance à un chiffre
BAIIA ajusté	Entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre ⁽²⁾		Au bas d'une fourchette de croissance à un chiffre
Intensité du capital	Environ 20 %		Environ 20 %
Flux de trésorerie disponibles	Au bas d'une fourchette de croissance à deux chiffres ⁽³⁾		Au bas d'une fourchette de croissance à un chiffre

(1) Les projections financières pour l'exercice 2021 sont fondées sur un taux de change de 1,3456 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) L'acquisition de DERYtelecom devrait avoir une incidence positive d'environ 3 % sur les produits et le BAIIA ajusté de l'exercice 2021.

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

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

La pandémie de COVID-19 a continué à avoir une incidence sur nos activités quotidiennes. Notre priorité demeure d'assurer le bien-être de nos employés, de nos clients et de nos partenaires d'affaires. Au cours du trimestre, les tendances observées au cours des derniers trimestres se sont maintenues. Elles ont principalement trait à la demande soutenue à l'égard de notre service Internet à haute vitesse résidentiel et à la réduction de certaines charges en raison d'une clientèle plus stable (moins de connexions et de déconnexions). En ces circonstances inhabituelles, nous avons également décidé de reporter certaines charges de vente et certains coûts de marketing au second semestre de l'exercice dans les deux pays.

Nos activités radiophoniques quant à elles ont subi l'incidence négative de la pandémie, les produits ayant reculé de 13 % pour le trimestre par rapport à l'exercice précédent, en raison du fait que certains segments du secteur du commerce de détail ont réduit ou cessé leurs activités publicitaires. Le recul a cependant été moins important qu'au trimestre précédent, au cours duquel les produits avaient diminué de 29 % d'un exercice à l'autre. Comme pour les trimestres précédents, Cogeco Média a exercé un contrôle serré de ses charges d'exploitation tout en continuant d'offrir une programmation de qualité.

Bien que nous sommes satisfaits des résultats financiers à ce jour compte tenu des circonstances, nous continuons de gérer la situation avec prudence, puisque des incertitudes subsistent quant aux éventuelles répercussions de la pandémie sur les aspects humain, opérationnel et financier. Les résultats de la Société annoncés dans les présentes pourraient ne pas être représentatifs des tendances opérationnelles et de la performance financière futures. Pour obtenir plus de détails, se reporter à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2021 ».

3. DÉVELOPPEMENTS DE L'ENTREPRISE

Acquisition de DERYtelecom

Le 14 décembre 2020, 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. Cette acquisition permet à Cogeco Connexion d'étendre ses activités dans plus de 200 municipalités du Québec, y compris dans les régions de l'Estrie, de Lanaudière, de la Montérégie et des Laurentides, et d'ajouter environ 100 000 clients. Le prix d'achat a été financé au moyen d'une combinaison de fonds en caisse et d'emprunts en vertu de la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications.

Décision sur l'établissement des tarifs des services Internet de gros rendue par le CRTC en 2019

Le 15 août 2019, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a rendu une décision et a établi les nouveaux tarifs des services de gros groupés pour les revendeurs Internet, réduisant ainsi de façon significative les tarifs provisoires fixés précédemment en 2016, tout en autorisant l'application rétroactive des nouveaux tarifs. Le 13 septembre 2019, la Société a déposé, conjointement avec d'autres fournisseurs de services de télécommunications (les « fournisseurs de services de télécommunications »), une demande d'autorisation d'appel de la décision du CRTC auprès de la Cour d'appel fédérale (la « CAF ») et de suspendre ses effets dans l'attente d'une décision de la Cour au sujet de la demande d'appel. L'autorisation d'appel et la suspension interlocutoire de l'ordonnance du CRTC ont d'abord été accordées, mais la CAF a finalement rejeté l'appel et levé la suspension le 10 septembre 2020. Le 12 novembre 2020, les fournisseurs de services de télécommunications ont demandé l'autorisation d'interjeter appel de la décision de la CAF auprès de la Cour suprême du Canada.

Parallèlement, le 13 décembre 2019, les fournisseurs de services de télécommunications ont soumis au CRTC une demande de révision et de modification de la décision du CRTC s'appuyant sur des doutes sérieux quant à la justesse de la méthode d'établissement des tarifs appliquée par le CRTC dans le cadre de sa décision. La demande visait également une suspension de l'ordonnance dans l'attente d'une décision du CRTC. Le 28 septembre 2020, le CRTC a approuvé la demande visant à faire suspendre l'application de l'Ordonnance de télécom 2019-288 sur les tarifs définitifs des services Internet à haute vitesse de gros groupés jusqu'à ce que le CRTC termine son examen de l'ordonnance.

De plus, les fournisseurs de services de télécommunications ont déposé le 13 novembre 2019 une requête auprès du gouverneur en conseil, intimant le Conseil des ministres d'ordonner au CRTC de réexaminer la décision parallèlement à l'examen prévu par le CRTC de son cadre réglementaire en matière de services filaires de gros et conformément à des considérations politiques spécifiques. Le gouverneur en conseil a rendu une ordonnance le 15 août 2020 confirmant que les tarifs établis dans le cadre de la décision du CRTC ne reflètent pas adéquatement dans tous les cas les objectifs de la politique. Cependant, comme un processus de révision et de modification est en cours devant le CRTC, le gouverneur en conseil a confirmé qu'il serait prématuré que le Conseil des ministres émette de nouvelles directives à l'intention du CRTC.

En raison de la suspension accordée par le CRTC et de la grande incertitude entourant l'issue de cette décision et ses répercussions financières, la Société n'a pas comptabilisé l'incidence des tarifs réduits au 30 novembre 2020. Pour plus de détails, se reporter au rapport annuel de 2020.

Proposition d'Altice USA, Inc. et de Rogers Communications Inc.

Le 1^{er} septembre 2020, Cogeco et Cogeco Communications ont reçu une proposition non sollicitée et non contraignante de la part d'Altice USA, Inc. et de Rogers Communications Inc. visant l'acquisition de la totalité des actions à droits de vote multiples et des actions subalternes à droit de vote émises et en circulation des deux sociétés. Le 2 septembre 2020, à la suite des discussions séparées des membres indépendants des conseils d'administration, les conseils d'administration de Cogeco et de Cogeco Communications ont rejeté la proposition après que Gestion Audem, la société de portefeuille de la famille Audet, a déclaré que ses actions n'étaient pas à vendre. Le 18 octobre 2020, Cogeco et Cogeco Communications ont reçu une proposition révisée non sollicitée et non contraignante d'Altice USA, Inc. et de Rogers Communications Inc. Le même jour, Gestion Audem a rejeté publiquement cette proposition révisée par voie de communiqué de presse en déclarant une fois de plus qu'elle n'était pas intéressée à vendre ses actions. La proposition révisée a été soumise pour examen aux conseils d'administration des deux sociétés. Le 20 octobre 2020, à la suite des discussions séparées des membres indépendants des conseils d'administration, les conseils d'administration de Cogeco et de Cogeco Communications ont annoncé qu'ils rejetaient unanimement la proposition révisée. La proposition révisée a expiré le 18 novembre 2020.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020 ⁽¹⁾	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	646 355	618 469	4,5	4,7	(1 171)
Charges d'exploitation	325 265	327 960	(0,8)	(0,6)	(661)
BAIIA ajusté	321 090	290 509	10,5	10,7	(510)

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3170 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2021 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2020, qui était de 1,3223 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	328 009	320 807	2,2	2,2	—
Services à large bande américains	290 904	266 020	9,4	9,8	(1 171)
Cogeco Communications	618 913	586 827	5,5	5,7	(1 171)
Autres	27 442	31 642	(13,3)	(13,3)	—
Données consolidées	646 355	618 469	4,5	4,7	(1 171)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 4,5 % (4,7 % selon un taux de change constant), en raison de la croissance interne au sein des secteurs des Services à large bande canadiens et américains, qui découle principalement de la croissance du nombre de clients du service Internet, compte tenu de la demande accrue pour les offres de service à haute vitesse dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et des hausses tarifaires entrées en vigueur à l'égard de certains services, facteurs combinés à l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020 et à la hausse des produits tirés de la publicité politique relative à l'élection présidentielle aux États-Unis, ce qui a contribué à la croissance des produits du secteur des Services à large bande américains. La hausse des produits dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains a été contrebalancée en partie par une baisse des produits au sein du secteur des médias, en raison du recul du marché publicitaire en radio directement imputable à la pandémie de COVID-19, étant donné que la majeure partie des produits liés à la radio proviennent du secteur du commerce de détail, qui est durement touché par la pandémie de COVID-19 depuis le second semestre de l'exercice 2020.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	141 895	149 845	(5,3)	(5,3)	(28)
Services à large bande américains	152 378	144 370	5,5	6,0	(633)
Activités du siège social et éliminations	7 695	5 117	50,4	50,4	—
Cogeco Communications	301 968	299 332	0,9	1,1	(661)
Autres	23 297	28 628	(18,6)	(18,6)	—
Données consolidées	325 265	327 960	(0,8)	(0,6)	(661)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont diminué de 0,8 % (0,6 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- la diminution des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens, certaines activités d'exploitation ayant été reportées au second semestre de l'exercice 2021 dans le contexte de la pandémie de COVID-19; et
- la diminution des charges d'exploitation du secteur des médias, étant donné que Cogeco Média a exercé un contrôle serré de ses coûts alors que ses produits subissaient les effets défavorables des réductions ou des arrêts d'activités publicitaires de certains segments du secteur du commerce de détail en raison de la pandémie de COVID-19; facteurs contrebalancés en partie par
- la hausse des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande américains découlant de la croissance des produits, y compris la hausse des charges d'exploitation découlant de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications; et
- la hausse des charges corporatives.

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

BAIIA AJUSTÉ

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	186 114	170 962	8,9	8,8	28
Services à large bande américains	138 526	121 650	13,9	14,3	(538)
Activités du siège social et éliminations	(13 547)	(10 507)	28,9	28,9	—
Cogeco Communications	311 093	282 105	10,3	10,5	(510)
Autres	9 997	8 404	19,0	19,0	—
Données consolidées	321 090	290 509	10,5	10,7	(510)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,5 % (10,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation au sein du secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement d'une hausse des produits et d'une baisse des charges d'exploitation;
- une hausse dans le secteur des Services à large bande américains, essentiellement en raison d'une augmentation des produits, contrebalancée en partie par une augmentation moindre des charges d'exploitation attribuable au calendrier de certaines initiatives reportées au second semestre de l'exercice; partiellement contrebalancées par
- une hausse des charges corporatives.

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 premier trimestre de l'exercice 2021, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 1,2 million \$ et étaient surtout attribuables aux frais de vérification diligente et aux frais juridiques liés à l'acquisition de DERYtelecom, conclue le 14 décembre 2020. Pour le premier trimestre de l'exercice 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 0,1 million \$.

4.3 AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles ⁽¹⁾	110 709	109 955	0,7
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 835	14 308	3,7
	125 544	124 263	1,0

(1) Comprend l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation de 2,0 millions \$ pour les trimestres des exercices 2021 et 2020.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, la dotation aux amortissements est demeurée comparable à celle enregistrée à la période correspondante de l'exercice précédent.

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	34 051	40 832	(16,6)
Intérêts sur les obligations locatives	585	647	(9,6)
Perte nette (profit net) de change	809	(4)	—
Amortissement des coûts de transaction différés	230	485	(52,6)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(50)	(151)	(66,9)
Autres	654	(1 407)	—
	36 279	40 402	(10,2)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les charges financières ont diminué de 10,2 %, en raison principalement des facteurs suivants :

- la baisse des taux d'intérêt et de la dette existante sur les facilités de crédit de premier rang;
- le remboursement anticipé des débetures garanties de premier rang, série 2 en juillet 2020; et
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des produits d'intérêts découlant des investissements en raison de la baisse de la trésorerie excédentaire.

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Exigibles	21 313	25 300	(15,8)
Différés	16 326	6 248	—
	37 639	31 548	19,3

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	158 086	125 764	25,7
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	41 893	33 327	25,7
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	599	814	(26,4)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	221	(351)	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 143)	(6 510)	(21,0)
Autres	69	4 268	(98,4)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	37 639	31 548	19,3
Taux d'impôt effectif	23,8 %	25,1 %	(5,2)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, la charge d'impôts a augmenté de 19,3 % en raison principalement de l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat.

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les		Variation
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%
Bénéfice de la période	120 447	94 216	27,8
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	40 489	31 284	29,4
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	79 958	62 932	27,1
Bénéfice par action de base	2,55	1,96	30,1

(1) Au 30 novembre 2020, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 67,2 % dans le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de Cogeco Communications, en plus de la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la filiale de Cogeco Communications, Atlantic Broadband.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 27,8 % et de 29,4 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des impôts sur le résultat.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 novembre 2020, Cogeco détenait 32,8 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 83 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction, d'administration, de planification stratégique, des services financiers et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications inc. pour le trimestre clos le 30 novembre 2020 se sont chiffrés à 5,9 millions \$, comparativement à 5,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2020.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des premiers trimestres des exercices 2021 et 2020, Cogeco Communications a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, comme l'illustre le tableau suivant :

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en nombre d'unités)</i>		
Options sur actions	69 200	110 875
Unités d'actions liées au rendement	10 375	14 375

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

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Options sur actions	345	309
Unités d'actions incitatives	6	13
Unités d'actions liées au rendement	(150)	312
Unités d'actions différées	(25)	132
	176	766

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	235 532	151 071	55,9
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(125 416)	(121 835)	2,9
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(84 276)	(47 611)	77,0
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(2 306)	99	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	23 534	(18 276)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	406 113	559 393	(27,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	429 647	541 117	(20,6)

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 55,9 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

- les variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement de la hausse des flux de trésorerie attribuable aux variations du fonds de roulement;
- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières payées; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du calendrier des acomptes provisionnels à la fin de l'exercice.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement sont demeurés comparables à ceux de la période correspondante de 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			Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%
Services à large bande canadiens	65 610	75 130	(12,7)	(12,5)
Intensité du capital ⁽²⁾	20,0 %	23,4 %		
Services à large bande américains	49 347	45 833	7,7	8,2
Intensité du capital ⁽²⁾	17,0 %	17,2 %		
Activités du siège social et éliminations	1 265	339	—	—
Cogeco Communications	116 222	121 302	(4,2)	(3,9)
Intensité du capital ⁽²⁾	18,8 %	20,7 %		
Autres	269	728	(63,0)	(63,0)
Données consolidées	116 491	122 030	(4,5)	(4,2)

(1) Les données réelles pour l'exercice 2021 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2020, qui était de 1,3223 \$ CA pour 1 \$ US.

(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, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 4,5 % (4,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la baisse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens, découlant du calendrier de certaines initiatives; facteur contrebalancé en partie par
- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains afin de soutenir la croissance des produits du secteur découlant de la demande accrue pour le service Internet à haute vitesse, ainsi que des investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau en Floride.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 18,8 %, contre 20,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la diminution globale des dépenses d'investissement.

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 ».

6.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

ÉMISSION DE TITRES D'EMPRUNT ET REMBOURSEMENT DE LA DETTE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, 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		Explications
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(5 076)	13 137	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Diminution nette des facilités renouvelables	(35 091)	(1 335)	Calendrier du remboursement des facilités renouvelables.
Remboursement de billets, de débiteures et de facilités de crédit	(5 554)	(5 648)	Résultat comparable.
Remboursement des obligations locatives	(1 422)	(1 565)	Résultat comparable.
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	(1 258)	(3 228)	Remboursement du solde lié à l'acquisition de FiberLight.
	(48 401)	1 361	

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, un dividende déterminé trimestriel de 0,545 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 8,7 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ par action, ou 7,6 millions \$, versé au premier trimestre de l'exercice 2020.

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

Cogeco

La Société n'a pas renouvelé son programme d'OPRCNA après la fin du programme, le 1^{er} août 2020.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2020, Cogeco avait racheté et annulé 23 440 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen par action rachetée de 98,74 \$, pour une contrepartie totale de 2,3 millions \$.

Cogeco Communications

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, Cogeco Communications a racheté et annulé 14 900 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 99,24 \$, pour une contrepartie totale de 1,5 million \$. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2020, Cogeco Communications avait racheté et annulé 143 100 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 109,64 \$, pour une contrepartie totale de 15,7 millions \$.

Cogeco Communications a aussi conclu un programme de rachat d'actions automatique (le « PRAA ») avec un courtier désigné pour permettre le rachat d'actions à droit de vote subalternes en vertu de l'OPRCNA à des moments où il ne serait normalement pas permis pour Cogeco Communications 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 Cogeco Communications avant la période du PRAA préétablie.

Le 2 septembre 2020, Cogeco Communications a cessé de racheter des actions en vertu du PRAA à la suite de la proposition Altice-Rogers.

6.4 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020 ⁽¹⁾	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
BAlIA ajusté ⁽³⁾	321 090	290 509	10,5	10,7	(510)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 297	2 558	(10,2)	(10,5)	(8)
Paiement fondé sur des actions	1 140	3 219	(64,6)	(64,6)	—
(Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	(568)	984	—	—	—
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	963	1 000	(3,7)	(3,7)	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	(1 181)	(80)	—	—	—
Charges financières	(36 279)	(40 402)	(10,2)	(10,5)	110
Impôts exigibles	(21 313)	(25 300)	(15,8)	(15,2)	(137)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(116 491)	(122 030)	(4,5)	(4,2)	391
Remboursement des obligations locatives	(1 422)	(1 565)	(9,1)	(9,3)	3
Flux de trésorerie disponibles⁽³⁾	148 236	108 893	36,1	36,3	(151)

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3170 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2021 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2020, qui était de 1,3223 \$ 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, y compris 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 premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 36,1 % (36,3 % selon un taux de change constant) en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAlIA ajusté;
- la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services à large bande canadiens en raison principalement du calendrier de certaines initiatives, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation dans le secteur des Services à large bande américains; et
- la diminution des charges financières et des impôts exigibles.

6.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2021, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,545 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2021 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2021. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. 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. La Société a modifié la présentation de l'information sur ses secteurs opérationnels afin de l'harmoniser avec la présentation des secteurs opérationnels de Cogeco Communications.

7.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020 ⁽¹⁾	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	328 009	320 807	2,2	2,2	—
Charges d'exploitation	141 895	149 845	(5,3)	(5,3)	(28)
BAIIA ajusté	186 114	170 962	8,9	8,8	28
Marge du BAIIA ajusté	56,7 %	53,3 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	65 610	75 130	(12,7)	(12,5)	(139)
Intensité du capital ⁽³⁾	20,0 %	23,4 %			

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3170 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2021 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2020, qui était de 1,3223 \$ 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, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 2,2 % tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'impact cumulatif de la demande soutenue pour les services Internet à haute vitesse résidentiels depuis le début de la pandémie, étant donné que les clients passent plus de temps à la maison pour le travail, pour l'éducation en ligne et pour le divertissement, ce qui s'est traduit par des ajouts de clients et par une combinaison plus favorable de produits pour le bassin de clientèle dans son ensemble; et
- les hausses tarifaires entrées en vigueur relativement à certains services; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution du nombre de clients du service de vidéo.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont diminué de 5,3 % (5,3 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- le report des activités de vente et de marketing au second semestre de l'exercice en raison de la pandémie de COVID-19; et
- la baisse des charges de rémunération découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en œuvre au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2020.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 8,9 % (8,8 % selon un taux de change constant), en raison d'une augmentation des produits, conjuguée à une baisse des charges d'exploitation, comme il est mentionné précédemment.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 12,7 % (12,5 % selon un taux de change constant), essentiellement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des achats d'équipement chez l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives; et
- la baisse des frais d'installation inscrits à l'actif attribuable à l'augmentation du recours à l'auto-installation en raison de la pandémie de COVID-19; facteurs contrebalancés par
- l'augmentation des coûts liés à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures de nos réseaux attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le ratio d'intensité du capital a atteint 20,0 %, contre 23,4 % pour la période correspondante de l'exercice 2020, essentiellement en raison de la diminution des dépenses d'investissement et de la croissance des produits.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

	30 novembre 2020	Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration ⁽¹⁾	
		Trimestres clos les		30 novembre 2020	30 novembre 2019
		30 novembre 2020	30 novembre 2019		
Unités de service primaire	1 790 783	(8 923)	8 366		
Clients du service Internet	815 248	3 232	6 652	45,8	45,0
Clients du service de vidéo	612 297	(6 952)	(3 257)	34,4	36,6
Clients du service de téléphonie	363 238	(5 203)	4 971	20,4	21,4

(1) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 3 232, comparativement à 6 652 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts pour le premier trimestre de l'exercice 2021 tiennent aux facteurs suivants :

- l'intérêt soutenu à l'égard des offres de services à haute vitesse étant donné que les clients passent plus de temps à la maison pour le travail, pour l'éducation en ligne et pour le divertissement dans le cadre de la pandémie de COVID-19; facteur contrebalancé en partie par
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 6 952, comparativement à 3 257 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes pour le premier trimestre de l'exercice 2021 tiennent aux facteurs suivants :

- les offres très concurrentielles au sein du secteur; et
- le changement continu des habitudes de consommation vidéo; facteurs en partie contrebalancés par
- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 5 203, comparativement à des ajouts nets de 4 971 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes pour le premier trimestre de l'exercice 2021 tiennent au facteur suivant :

- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile au Canada et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie sans fil mobile, lesquelles incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil mobile.

De plus, la croissance pour l'exercice précédent tenait compte d'un nombre inhabituel d'ajouts de clients du service de téléphonie en raison de l'augmentation du nombre de forfaits de téléphonie activement mis en marché au cours du premier trimestre de l'exercice 2020.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2020, 68 % des clients du secteur des Services à large bande canadiens étaient abonnés à des duos ou des trios de services.

7.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020 ⁽¹⁾	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	290 904	266 020	9,4	9,8	(1 171)
Charges d'exploitation	152 378	144 370	5,5	6,0	(633)
BAlIA ajusté	138 526	121 650	13,9	14,3	(538)
Marge du BAlIA ajusté	47,6 %	45,7 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	49 347	45 833	7,7	8,2	(252)
Intensité du capital ⁽³⁾	17,0 %	17,2 %			

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3170 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2021 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2020, qui était de 1,3223 \$ 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, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 9,4 % (9,8 % selon un taux de change constant). Exprimés en monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 220,9 millions \$ US, contre 201,2 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2020. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- des ajouts importants de clients du service Internet du secteur résidentiel;
- les hausses tarifaires entrées en vigueur relativement à certains services;
- l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020; et
- l'augmentation des produits tirés de la publicité politique en lien avec l'élection présidentielle aux États-Unis.

Compte non tenu des produits de Thames Valley Communications, les produits ont augmenté de 8,2 %, selon un taux de change constant, pour le premier trimestre de l'exercice 2021.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 5,5 % (6,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges de rémunération et des coûts liés aux effectifs additionnels pour soutenir la croissance;
- la hausse des charges d'exploitation découlant de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications; et
- le nombre plus élevé de clients conjugué aux hausses des tarifs de programmation vidéo annuels.

BAlIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le BAlIA ajusté a augmenté de 13,9 % (14,3 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, le BAlIA ajusté s'est chiffré à 105,2 millions \$ US, contre 92,0 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2020.

Compte non tenu du BAlIA ajusté de Thames Valley Communications, le BAlIA ajusté selon un taux de change constant a augmenté de 12,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2021.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 7,7 % (8,2 % selon un taux de change constant), essentiellement en raison des facteurs suivants :

- une hausse des achats d'équipement chez l'abonné et des autres coûts connexes pour soutenir la demande accrue à l'égard de notre service Internet à haute vitesse, conjuguée à la modernisation de l'équipement et au calendrier de certaines initiatives;
- les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau en Floride; et
- une accélération de l'achat de certains équipements dans le but d'éviter d'éventuelles perturbations de la chaîne d'approvisionnement compte tenu des répercussions de la pandémie de COVID-19.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le ratio d'intensité du capital a atteint 17,0 %, contre 17,2 % pour la période correspondante de l'exercice 2020, essentiellement en raison de la croissance des produits, contrebalancée en partie par la hausse des dépenses d'investissement.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

	30 novembre 2020	Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration ⁽¹⁾	
		Trimestres clos les		30 novembre 2020	30 novembre 2019
		30 novembre 2020	30 novembre 2019		
Unités de service primaire	972 683	14 758	2 124		
Clients du service Internet	504 621	12 409	5 326	54,4	51,3
Clients du service de vidéo	318 387	1 000	(3 917)	34,3	35,1
Clients du service de téléphonie	149 675	1 349	715	16,1	16,3

(1) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 12 409, comparativement à 5 326 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts pour le premier trimestre de l'exercice 2021 tiennent principalement aux facteurs suivants :

- la croissance dans le secteur résidentiel principalement attribuable à la hausse de la demande à l'égard des offres de services à haute vitesse étant donné que les clients passent plus de temps à la maison pour le travail, pour l'éducation en ligne et pour le divertissement dans le cadre de la pandémie de COVID-19;
- la hausse du nombre d'activations de services pour la clientèle résidentielle de gros relativement aux initiatives d'expansion en Floride; et
- la croissance dans le secteur commercial.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les ajouts nets de clients du service de vidéo se sont chiffrés à 1 000, comparativement à des pertes nettes de 3 917 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts pour le premier trimestre de l'exercice 2021 tiennent principalement aux facteurs suivants :

- la hausse du nombre d'activations de services pour la clientèle résidentielle de gros relativement aux initiatives d'expansion en Floride; facteur contrebalancé en partie par
- le changement des habitudes de consommation vidéo; et
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 1 349, comparativement à 715 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts pour le premier trimestre de l'exercice 2021 tiennent aux facteurs suivants :

- la croissance des secteurs résidentiel et commercial; contrebalancée en partie par
- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile aux États-Unis et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie sans fil mobile, lesquelles incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil mobile.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2020, 49 % des clients du secteur des Services à large bande américains étaient abonnés à des duos ou des trios de services.

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

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

Les variations s'établissent comme suit :

	30 novembre 2020	31 août 2020	Variation	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	429 647	406 113	23 534	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	108 320	97 414	10 906	Principalement liée à la croissance des produits par rapport au trimestre précédent.
Impôts sur le résultat à recevoir	5 864	4 835	1 029	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	52 138	30 197	21 941	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
	595 969	538 559	57 410	
Passifs courants				
Endettement bancaire	2 534	7 610	(5 076)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	242 666	226 247	16 419	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	34 829	34 114	715	Non significative.
Passifs d'impôts sur le résultat	20 079	40 040	(19 961)	Liée au paiement d'acomptes provisionnels, contrebalancé en partie par la charge d'impôts exigibles pour la période.
Passifs sur contrat et autres passifs	42 728	47 387	(4 659)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	2 370	4 374	(2 004)	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	66 308	32 914	33 394	Principalement liée aux débentures non garanties venant à échéance en novembre 2021 qui ont été classées dans la tranche courante en novembre 2020.
	411 514	392 686	18 828	
Fonds de roulement excédentaire	184 455	145 873	38 582	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	30 novembre 2020	31 août 2020	Variation	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles	2 861 328	2 886 556	(25 228)	Dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et amortissement pour la période.
Goodwill	1 400 933	1 409 036	(8 103)	Dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dettes à long terme	3 102 908	3 192 301	(89 393)	Liée à la diminution de la facilité à terme renouvelable de la Société, au classement des débentures non garanties dans la tranche courante de la dette à long terme, à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et au remboursement trimestriel sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
Passifs d'impôts différés	646 302	631 128	15 174	Moment des résorptions des différences temporaires.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 2020. Se reporter à la note 11 B) des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 602 217	10
Actions subalternes à droit de vote	14 399 638	115 237

8.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location ainsi que de garanties. Les obligations de Cogeco, présentées dans le rapport annuel de 2020, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2020.

Au 30 novembre 2020, la Société avait utilisé une somme de 14,3 millions \$ de sa facilité à terme renouvelable de 100 millions \$ et un montant de 0,02 million \$ de la facilité à terme renouvelable de 750 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 85,7 millions \$ et de 749,98 millions \$, respectivement. De plus, deux filiales de Cogeco Communications disposent également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 194,5 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,1 millions \$ (2,4 millions \$ US) avait été utilisée au 30 novembre 2020, pour une disponibilité restante de 191,3 millions \$ (147,6 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

Le tableau suivant présente les notations de Cogeco Communications et d'Atlantic Broadband.

Au 30 novembre 2020	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets et débentures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	SN
Atlantic Broadband			
Facilités de crédit de premier rang	BB	SN	B1

SN : sans notation

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 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 atténue le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est égale ou supérieure à sa propre notation. Au 30 novembre 2020, la direction est d'avis que ce risque de crédit était 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 comme des fonds de marché monétaire. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation, et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable.

Pour réduire 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 taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2020, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable de la Société et aux termes des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2020.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	1,1 milliard \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % à 2,262 %	Janvier 2021 - novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités est une hausse d'approximativement 6,9 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2020.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débetures 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 dollars canadiens ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 9,5 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2020.

De plus, l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net en monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine est couverte par les billets garantis de premier rang de Cogeco Communications, libellés en dollars américains, désignés comme 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 la filiale américaine, libellées en dollars américains.

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 30 novembre 2020 était de 1,2965 \$ pour un dollar américain (1,3042 \$ au 31 août 2020). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 92 millions \$.

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les			
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	Variation
	\$	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3170	1,3223	(0,01)	(0,4)

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une variation de 0,01 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco pour le trimestre clos le 30 novembre 2020.

Trimestre clos le 30 novembre 2020 (en milliers de dollars canadiens)	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Données consolidées ⁽¹⁾
	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$
Produits	—	(1 171)	(1 171)
Charges d'exploitation	(28)	(633)	(661)
BAIIA ajusté	28	(538)	(510)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(139)	(252)	(391)
Flux de trésorerie disponibles			(151)

(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 et sur le secteur Autres ne sont pas présentées.

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Le 1^{er} septembre 2020, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a mis en œuvre un nouveau système financier, ce qui a entraîné des changements aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020. De plus, un nouveau système de gestion du capital humain a été mis en œuvre le 1^{er} janvier 2021 par la Société et ses filiales.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2020 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats.

10. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco figure dans le rapport annuel de 2020, 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 2020, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Incidence possible de la nouvelle administration américaine sur nos activités

Il est entendu que l'administration américaine nouvellement élue a l'intention d'augmenter le taux d'imposition des sociétés et d'ajouter possiblement un impôt minimal sur le bénéfice comptable des sociétés. Si ces changements devaient être mis en œuvre, la Société engagerait une charge d'impôts différés non récurrente sans effet sur la trésorerie à la réévaluation des passifs d'impôts différés, et ses charges d'impôts et ses sorties de trésorerie au titre de l'impôt augmenteraient dans le futur.

En ce qui a trait aux changements réglementaires dans notre secteur, nous ne disposons pas pour l'instant de suffisamment d'information pour évaluer leur incidence potentielle sur nos activités.

11. MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES

Modifications d'IFRS 3

En octobre 2018, l'IASB a modifié IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, pour clarifier la définition d'une entreprise afin d'aider les entités à déterminer si une transaction devrait être comptabilisée à titre de regroupement d'entreprises ou d'acquisition d'actifs. La Société a adopté ces modifications avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2020 et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés. Les répercussions de ces modifications, le cas échéant, dépendront des faits et circonstances liés à toute acquisition future et ces modifications pourraient avoir une incidence sur la décision de comptabiliser ces acquisitions futures comme des regroupements d'entreprises ou des acquisitions d'actifs, ainsi que sur la répartition du prix d'achat entre les actifs nets identifiables acquis et le goodwill.

12. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS qu'utilise Cogeco tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'affaires. Le rapprochement entre les « flux de trésorerie disponibles » et le « BAIIA ajusté » 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. De plus, il est fait mention dans le présent rapport de gestion de l'intensité du capital des secteurs des Services à large bande canadiens et des Services à large bande américains, un indicateur de rendement clé qu'utilisent la direction de Cogeco Communications et les investisseurs pour évaluer les dépenses d'investissement engagées par Cogeco Communications pour maintenir un certain niveau de produits. Cette mesure financière n'a pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elle peut donc ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS
BAIIA ajusté	<p>Le BAIIA ajusté est une mesure clé couramment présentée et utilisée dans le secteur des télécommunications, puisqu'il permet d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'il constitue une mesure plus actuelle, celle-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.</p> <p>Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco correspond au bénéfice sectoriel présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.</p>	<p>BAIIA ajusté :</p> <ul style="list-style-type: none"> – bénéfice de la période; <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> – impôts sur le résultat; – charges financières; – amortissements; et – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. 	Bénéfice de la période
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	<p>Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ :</p> <ul style="list-style-type: none"> – BAIIA ajusté; <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> – amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; – paiement fondé sur des actions; – perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; – charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations; <p>Déduire :</p> <ul style="list-style-type: none"> – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; – charges financières⁽²⁾; – impôts exigibles; – acquisitions d'immobilisations corporelles⁽³⁾; et – 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 Cogeco Communications pour maintenir un certain niveau de produits.	<p>Intensité du capital :</p> <ul style="list-style-type: none"> – acquisitions d'immobilisations corporelles⁽³⁾; <p>Diviser par :</p> <ul style="list-style-type: none"> – produits. 	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS

(1) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, la Société a modifié la méthode de calcul de ses flux de trésorerie disponibles afin de refléter la manière dont la Société analyse ses flux de trésorerie disponibles et en établit les prévisions. Cette modification n'a pas d'incidence sur les résultats obtenus en vertu des calculs actuels et des anciens calculs et, par conséquent, les flux de trésorerie disponibles pour les périodes correspondantes n'ont pas été touchés par cette modification.

(2) Excluent le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette.

(3) Exclut l'acquisition d'actifs au titre de droits d'utilisation et les achats de licences de spectre.

12.1 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

Le rapprochement entre le BAIIA ajusté et la mesure financière la plus comparable conforme aux normes IFRS se présente comme suit :

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	120 447	94 216
Impôts sur le résultat	37 639	31 548
Charges financières	36 279	40 402
Amortissements	125 544	124 263
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 181	80
BAIIA ajusté	321 090	290 509

12.2 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	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	235 532	151 071
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 297	2 558
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	19 262	86 656
Impôts sur le résultat payés	42 188	17 221
Impôts exigibles	(21 313)	(25 300)
Charges financières payées	24 462	40 684
Charges financières	(36 279)	(40 402)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(116 491)	(122 030)
Remboursement des obligations locatives	(1 422)	(1 565)
Flux de trésorerie disponibles	148 236	108 893

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai		le 29 février	le 28 février
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Opérations								
Produits	646 355	618 469	624 195	610 510	626 013	617 617	610 797	608 574
BAlIA ajusté	321 090	290 509	299 925	280 981	298 444	289 935	279 609	284 863
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 181	80	6 012	839	12	1 155	5 458	3 823
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	120 447	94 216	96 737	95 193	97 496	102 559	113 384	87 646
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	—	—	—	1 920	—	82 451	—	(5 369)
Bénéfice de la période	120 447	94 216	96 737	97 113	97 496	185 010	113 384	82 277
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	40 489	31 284	30 707	30 798	31 118	33 744	34 975	27 366
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	40 489	31 284	30 707	31 445	31 118	59 883	34 975	25 667
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	235 532	151 071	262 365	314 905	292 075	267 388	236 117	204 665
Acquisitions d'immobilisations corporelles	116 491	122 030	130 210	146 599	123 778	97 169	111 222	94 138
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	148 236	108 893	111 012	87 611	119 153	140 393	125 067	128 229
Données par action⁽²⁾								
Bénéfice (perte) par action								
De base								
Lié(e) aux activités poursuivies	2,55	1,96	1,93	1,91	1,96	2,09	2,19	1,69
Lié(e) aux activités abandonnées	—	—	—	0,04	—	1,62	—	(0,10)
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	2,55	1,96	1,93	1,95	1,96	3,71	2,19	1,58
Dilué(e)								
Lié(e) aux activités poursuivies	2,53	1,94	1,92	1,89	1,94	2,07	2,18	1,67
Lié(e) aux activités abandonnées	—	—	—	0,04	—	1,61	—	(0,10)
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	2,53	1,94	1,92	1,93	1,94	3,68	2,18	1,57
Dividendes par action	0,545	0,475	0,475	0,43	0,475	0,43	0,475	0,43

(1) Exclut le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2020.

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

13.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. 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 de la diminution de l'activité d'abonnements liée au 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.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre clos le 30 novembre 2020

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	2020	2019
		\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>			
Produits	3	646 355	618 469
Charges d'exploitation	5	325 265	327 960
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	1 181	80
Amortissements	6	125 544	124 263
Charges financières	7	36 279	40 402
Bénéfice avant impôts sur le résultat		158 086	125 764
Impôts sur le résultat	8	37 639	31 548
Bénéfice de la période		120 447	94 216
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		40 489	31 284
Participations ne donnant pas le contrôle		79 958	62 932
		120 447	94 216
Bénéfice par action			
De base	9	2,55	1,96
Dilué	9	2,53	1,94

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	120 447	94 216
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	8 392	15 129
Impôts sur le résultat connexes	(2 223)	(3 985)
	6 169	11 144
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(11 556)	(669)
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	3 003	234
Impôts sur le résultat connexes	25	—
	(8 528)	(435)
	(2 359)	10 709
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>		
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	5 292	6 765
Impôts sur le résultat connexes	(1 403)	(1 793)
	3 889	4 972
	1 530	15 681
Résultat global de la période	121 977	109 897
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	43 032	37 965
Participations ne donnant pas le contrôle	78 945	71 932
	121 977	109 897

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 11)</i>		<i>(Note 12)</i>			
Solde au 31 août 2019	106 106	9 165	10 116	629 381	1 869 111	2 623 879
Bénéfice de la période	—	—	—	31 284	62 932	94 216
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	3 449	3 232	9 000	15 681
Résultat global de la période	—	—	3 449	34 516	71 932	109 897
Paiement fondé sur des actions	—	1 158	—	—	970	2 128
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(223)	—	—	4 718	4 495
Dividendes (Note 11 C))	—	—	—	(7 599)	(19 420)	(27 019)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(2 449)	2 449	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(190)	—	—	(2 124)	—	(2 314)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(2 801)	—	—	—	—	(2 801)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 325	(1 494)	—	(831)	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(3 722)	(11 968)	(15 690)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(5 643)	(5 643)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(941)	—	(227)	1 168	—
Total des distributions aux actionnaires	(666)	(1 500)	—	(16 952)	(27 726)	(46 844)
Solde au 30 novembre 2019	105 440	7 665	13 565	646 945	1 913 317	2 686 932
Solde au 31 août 2020	105 019	11 120	(2 445)	647 807	1 944 598	2 706 099
Bénéfice de la période	—	—	—	40 489	79 958	120 447
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(2)	2 545	(1 013)	1 530
Résultat global de la période	—	—	(2)	43 034	78 945	121 977
Paiement fondé sur des actions	—	615	—	—	753	1 368
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(14)	—	—	286	272
Dividendes (Note 11 C))	—	—	—	(8 653)	(20 502)	(29 155)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(226)	226	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(1 074)	—	—	—	—	(1 074)
Distributions aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	3 203	(3 189)	—	(14)	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(348)	(1 131)	(1 479)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(4 439)	(4 439)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 476)	—	(49)	1 525	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	2 129	(4 064)	—	(9 290)	(23 282)	(34 507)
Solde au 30 novembre 2020	107 148	7 056	(2 447)	681 551	2 000 261	2 793 569

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

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Notes	30 novembre 2020 \$	31 août 2020 \$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 B)	429 647	406 113
Créances clients et autres débiteurs		108 320	97 414
Impôts sur le résultat à recevoir		5 864	4 835
Charges payées d'avance et autres		52 138	30 197
		595 969	538 559
Actifs non courants			
Autres actifs		45 783	45 465
Immobilisations corporelles		2 123 956	2 124 214
Immobilisations incorporelles		2 861 328	2 886 556
Goodwill		1 400 933	1 409 036
Actifs d'impôts différés		18 046	20 866
		7 046 015	7 024 696
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		2 534	7 610
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		242 666	226 247
Provisions		34 829	34 114
Passifs d'impôts sur le résultat		20 079	40 040
Passifs sur contrat et autres passifs		42 728	47 387
Instruments financiers dérivés		2 370	4 374
Tranche courante de la dette à long terme	10	66 308	32 914
		411 514	392 686
Passifs non courants			
Dette à long terme	10	3 102 908	3 192 301
Instruments financiers dérivés		61 175	67 375
Passifs sur contrat et autres passifs		11 797	11 800
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		18 750	23 307
Passifs d'impôts différés		646 302	631 128
		4 252 446	4 318 597
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	11 B)	107 148	105 019
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		7 056	11 120
Cumul des autres éléments du résultat global	12	(2 447)	(2 445)
Bénéfices non distribués		681 551	647 807
		793 308	761 501
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			
		2 000 261	1 944 598
		2 793 569	2 706 099
		7 046 015	7 024 696

Éventualités (Note 16)

Événement postérieur à la date de clôture (Note 17)

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	2020	2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		120 447	94 216
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	6	125 544	124 263
Charges financières	7	36 279	40 402
Impôts sur le résultat	8	37 639	31 548
Paiement fondé sur des actions		1 140	3 219
(Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		(568)	984
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		963	1 000
		321 444	295 632
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	13 A)	(19 262)	(86 656)
Charges financières payées		(24 462)	(40 684)
Impôts sur le résultat payés		(42 188)	(17 221)
		235 532	151 071
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(116 491)	(122 030)
Paiement anticipé lié à un regroupement d'entreprises		(10 000)	—
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		1 075	195
		(125 416)	(121 835)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire		(5 076)	13 137
Diminution nette des facilités renouvelables		(35 091)	(1 335)
Remboursement des billets, des débetures et des facilités de crédit		(5 554)	(5 648)
Remboursement des obligations locatives		(1 422)	(1 565)
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		(1 258)	(3 228)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		—	(2 314)
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	11 B)	(1 074)	(2 801)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	11 C)	(8 653)	(7 599)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		272	4 495
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		(1 479)	(15 690)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		(4 439)	(5 643)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	11 C)	(20 502)	(19 420)
		(84 276)	(47 611)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		(2 306)	99
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		23 534	(18 276)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		406 113	559 393
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		429 647	541 117

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») est une société de portefeuille diversifiée qui exerce ses activités dans les secteurs des communications et des médias.

Sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») fournit aux clientèles résidentielle et d'affaires des services Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Elle exerce ses activités au Québec et en Ontario, au Canada, sous le nom Cogeco Connexion et sur la côte Est des États-Unis, sous la marque Atlantic Broadband (dans 11 États, du Maine jusqu'en Floride).

Sa filiale Cogeco Média détient et exploite 23 stations de radio offrant une programmation complémentaire et une couverture étendue, desservant un large éventail d'auditoires, principalement dans la province de Québec, ainsi que son agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles.

Cogeco est une société publique canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CGO ». Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications sont également inscrites à la TSX sous le symbole « CCA ».

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent normalement dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de 2020.

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 2020. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers consolidés de l'exercice 2021.

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 de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à 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 14 janvier 2021.

2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES

Modification d'IFRS 3

En octobre 2018, l'IASB a modifié IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, pour clarifier la définition d'une entreprise afin d'aider les entités à déterminer si une transaction devrait être comptabilisée à titre de regroupement d'entreprises ou d'acquisition d'actifs. La Société a adopté ces modifications avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2020, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés. Les répercussions de ces modifications, le cas échéant, dépendront des faits et circonstances liés à toute acquisition future, et ces modifications pourraient avoir une incidence sur la décision de comptabiliser ces acquisitions futures comme des regroupements d'entreprises ou des acquisitions d'actifs, ainsi que sur la répartition du prix d'achat entre les actifs nets identifiables acquis et le goodwill.

3. PRODUITS

Trimestres clos les 30 novembre

	Cogeco Communications									
	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Sous-total		Autres		Consolidé	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résidentiels ⁽¹⁾	293 426	286 754	248 865	227 314	542 291	514 068	—	—	542 291	514 068
Commerciaux	34 017	33 963	34 417	32 000	68 434	65 963	—	—	68 434	65 963
Autres	566	90	7 622	6 706	8 188	6 796	27 442	31 642	35 630	38 438
	328 009	320 807	290 904	266 020	618 913	586 827	27 442	31 642	646 355	618 469

(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(e) 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 Atlantic Broadband dans 11 États : le Connecticut, le Delaware, la Floride, le Maine, le Maryland, le New Hampshire, New York, 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 sont évaluées à la valeur établie entre les parties. La Société a modifié la présentation de l'information sur ses secteurs opérationnels afin de l'harmoniser avec la présentation des secteurs opérationnels de sa filiale, Cogeco Communications.

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

La colonne intitulée « Autres » comprend les résultats de Cogeco Média et les activités du siège social de Cogeco, ainsi que les éliminations de consolidation. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Média, la Société détient et exploite 23 stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires. Cogeco Média exploite également Cogeco Nouvelles, l'une des plus importantes agences de nouvelles du Québec, qui alimente des stations de radio affiliées, communautaires et indépendantes.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Trimestre clos le 30 novembre 2020						
	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	328 009	290 904	—	618 913	27 442	646 355
Charges d'exploitation	141 895	152 378	7 695	301 968	23 297	325 265
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 852	5 852	(5 852)	—
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	186 114	138 526	(13 547)	311 093	9 997	321 090
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾				1 215	(34)	1 181
Amortissements				124 250	1 294	125 544
Charges financières				35 210	1 069	36 279
Bénéfice avant impôts sur le résultat				150 418	7 668	158 086
Impôts sur le résultat				35 522	2 117	37 639
Bénéfice de la période				114 896	5 551	120 447
Acquisition d'immobilisations corporelles	65 610	49 347	1 265	116 222	269	116 491

(1) Les produits par marché géographique comprennent 355 451 \$ au Canada et 290 904 \$ aux États-Unis.

(2) Se composent principalement des frais de vérification diligente et des frais juridiques liés à l'acquisition de DERYtelecom (se reporter à la note 17).

Trimestre clos le 30 novembre 2019						
	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	320 807	266 020	—	586 827	31 642	618 469
Charges d'exploitation	149 845	144 370	5 117	299 332	28 628	327 960
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 390	5 390	(5 390)	—
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	170 962	121 650	(10 507)	282 105	8 404	290 509
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition				61	19	80
Amortissements				123 135	1 128	124 263
Charges financières				39 270	1 132	40 402
Bénéfice avant impôts sur le résultat				119 639	6 125	125 764
Impôts sur le résultat				29 931	1 617	31 548
Bénéfice de la période				89 708	4 508	94 216
Acquisition d'immobilisations corporelles	75 130	45 833	339	121 302	728	122 030

(1) Les produits par marché géographique comprennent 352 449 \$ au Canada et 266 020 \$ aux États-Unis.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

5. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	108 602	111 486
Coûts de prestations de service	168 335	164 927
Coûts liés aux clients	20 930	24 489
Autres achats externes	27 398	27 058
	325 265	327 960

6. AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles ⁽¹⁾	110 709	109 955
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 835	14 308
	125 544	124 263

(1) Comprend l'amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation de 2,0 millions \$ pour les trimestres des exercices 2021 et 2020.

7. CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	34 051	40 832
Intérêts sur les obligations locatives	585	647
Perte nette (profit net) de change	809	(4)
Amortissement des coûts de transaction différés	230	485
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(50)	(151)
Autres	654	(1 407)
	36 279	40 402

8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Exigibles	21 313	25 300
Différés	16 326	6 248
	37 639	31 548

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	158 086	125 764
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	41 893	33 327
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	599	814
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	221	(351)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 143)	(6 510)
Autres	69	4 268
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	37 639	31 548
Taux d'impôt effectif	23,8 %	25,1 %

9. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	40 489	31 284
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	15 883 525	15 978 909
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	57 785	63 210
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	51 907	64 243
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	15 993 217	16 106 362

10. DETTE À LONG TERME

	30 novembre	31 août
	2020	2020
	\$	\$
Billets, débetures et facilités de crédit	3 104 586	3 157 678
Obligations locatives	61 030	62 681
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	3 600	4 856
	3 169 216	3 225 215
Moins : tranche courante	66 308	32 914
	3 102 908	3 192 301

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Billets, débetures et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2020 \$	31 août 2020 \$
Société				
Facilité à terme renouvelable				
Emprunt renouvelable	Février 2025	—	—	49 899
Emprunt renouvelable – 11 millions \$ US ⁽¹⁾	Février 2025	1,35 ⁽³⁾	14 262	—
Débetures non garanties ⁽²⁾	Novembre 2021	6,50	35 281	35 268
Filiales				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	Septembre 2024	4,14	32 349	32 538
Série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	193 987	195 123
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	Juin 2025	4,30	278 066	279 687
Débetures garanties de premier rang, série 3	Février 2022	4,93	199 727	199 671
Débetures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18	299 112	299 027
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 622,5 millions \$ US (1 626,8 millions \$ US au 31 août 2020)	Janvier 2025	2,15 ⁽³⁾⁽⁴⁾	2 051 802	2 066 465
			3 104 586	3 157 678
Moins : tranche courante			57 321	22 171
			3 047 265	3 135 507

- (1) Un montant de 11 millions \$ US prélevé sur la facilité à terme renouvelable de la Société a été couvert jusqu'au 8 janvier 2021, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 14,3 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 1,2 %.
- (2) En avril 2020, la Société a consenti à un moratoire sur les paiements d'intérêts pour un semestre à la demande d'un des prêteurs. Par conséquent, les intérêts courus pour ce prêteur entre le 7 novembre 2019 et le 6 mai 2020 ont été capitalisés et seront remboursés à l'échéance des débetures non garanties le 8 novembre 2021.
- (3) Taux d'intérêt sur la dette, incluant l'écart de crédit applicable.
- (4) Une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swap de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,1 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. 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 % pour des échéances variant entre le 31 janvier 2021 et le 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,50 %.

11. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2020	31 août 2020
	\$	\$
1 602 217 actions à droits de vote multiples	10	10
14 399 638 actions subalternes à droit de vote	115 237	115 237
	115 247	115 247
50 149 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (60 511 au 31 août 2020)	(4 047)	(4 938)
50 898 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (66 443 au 31 août 2020)	(4 052)	(5 290)
	107 148	105 019

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, 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 2020	60 511	4 938
Actions subalternes à droit de vote acquises	13 713	1 074
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(24 075)	(1 965)
Solde au 30 novembre 2020	50 149	4 047

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, 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 2020	66 443	5 290
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(15 545)	(1 238)
Solde au 30 novembre 2020	50 898	4 052

C) DIVIDENDES

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, un dividende déterminé trimestriel de 0,545 \$ l'action a été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 8,7 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ l'action, ou 7,6 millions \$, pour le trimestre clos le 30 novembre 2019.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, un dividende déterminé trimestriel de 0,64 \$ l'action a été versé par la filiale de la Société, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, pour un total de 20,5 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,58 \$ l'action, pour un total de 19,4 millions \$, pour le trimestre clos le 30 novembre 2019.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Attribuables aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	873	861
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	7 780	6 738
	8 653	7 599
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	20 502	19 420

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2021, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,545 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2021 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2021.

D) RÉGIMES DE PAIEMENT FONDÉ SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent à leurs employés et à ceux de leurs filiales des régimes d'achat d'actions, et offrent également à leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes d'options sur actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent des régimes d'unités d'actions incitatives et des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants et employés désignés, et des régimes d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2020 de la Société.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, Cogeco n'a attribué aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la Société, et aucune option n'était en circulation au 30 novembre 2020 et au 31 août 2020.

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
En circulation au 31 août 2020	786 799	78,49
Attribuées	153 425	94,27
Exercées ⁽¹⁾	(3 865)	70,45
Annulées	(7 445)	76,66
En circulation au 30 novembre 2020	928 914	81,15
Pouvant être exercées au 30 novembre 2020	431 754	67,87

(1) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 95,79 \$.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020 était de 14,74 \$ 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 liées 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	2,76
Volatilité attendue	24,79
Taux d'intérêt sans risque	0,42
Durée prévue (en années)	5,9

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de la Société, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

En circulation au 31 août 2020	59 400
Attribuées ⁽¹⁾	14 825
Distribuées	(24 075)
Annulées	(800)
En circulation au 30 novembre 2020	49 350

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours de la période était de 80,35 \$.

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Communications, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

En circulation au 31 août 2020	76 141
Attribuées ⁽¹⁾	24 900
Distribuées	(24 282)
Annulées	(2 409)
En circulation au 30 novembre 2020	74 350

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours de la période était de 94,23 \$.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de la Société, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

En circulation au 31 août 2020	65 063
Attribuées ⁽¹⁾	12 225
Distribuées	(15 545)
Annulées	(13 825)
Équivalents de dividendes	329
En circulation au 30 novembre 2020	48 247

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours de la période était de 80,35 \$.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

En circulation au 31 août 2020	112 886
Attribuées ⁽¹⁾	32 325
Distribuées	(30 767)
Annulées	(10 768)
Équivalents de dividendes	696
En circulation au 30 novembre 2020	104 372

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours de la période était de 94,26 \$.

En vertu du régime d'unités d'actions différées de la Société, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

En circulation au 31 août 2020	38 320
Équivalents de dividendes	259
En circulation au 30 novembre 2020	38 579

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Communications, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 30 novembre 2020 :

En circulation au 31 août 2020	50 958
Équivalents de dividendes	339
En circulation au 30 novembre 2020	51 297

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Options sur actions	613	469
Unités d'actions incitatives	841	707
Unités d'actions liées au rendement	(86)	952
Unités d'actions différées	(228)	1 091
	1 140	3 219

12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2019	(10 740)	20 856	10 116
Autres éléments du résultat global	3 544	(95)	3 449
Solde au 30 novembre 2019	(7 196)	20 761	13 565
Solde au 31 août 2020	(16 780)	14 335	(2 445)
Autres éléments du résultat global	1 762	(1 764)	(2)
Solde au 30 novembre 2020	(15 018)	12 571	(2 447)

13. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(12 041)	(7 988)
Charges payées d'avance et autres	(12 073)	(13 770)
Autres actifs	(714)	(2 756)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	11 097	(63 404)
Provisions	(125)	(1 827)
Passifs sur contrat et autres passifs	(5 406)	3 089
	(19 262)	(86 656)

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 novembre 2020	31 août 2020
	\$	\$
Trésorerie	364 822	406 113
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	64 825	—
	429 647	406 113

(1) Se composent de dépôts bancaires à intérêt élevé.

14. 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 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 atténue le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est égale ou supérieure à sa propre notation. Au 30 novembre 2020, la direction est d'avis que ce risque de crédit était 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 comme des fonds de marché monétaire. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation, et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable.

Pour réduire 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 taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2020, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable de la Société et aux termes des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2020.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	1,1 milliard \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % à 2,262 %	Janvier 2021 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,9 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2020.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débetures 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 dollars canadiens ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 9,5 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2020.

De plus, l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine donne lieu à une exposition au risque de change, étant donné la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de Cogeco Communications dans sa filiale américaine est couverte par les billets garantis de premier rang de Cogeco Communications, libellés en dollars américains, qui ont été désignés comme 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 la filiale américaine, libellées en dollars américains.

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 30 novembre 2020 était de 1,2965 \$ pour un dollar américain (1,3042 \$ au 31 août 2020). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 92,0 millions \$.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2020		31 août 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets, débetures et facilités de crédit	3 104 586	3 258 785	3 157 678	3 311 359

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 saisir les occasions de croissance. La Société gère la structure de son capital et fait des ajustements en fonction de la conjoncture économique générale, des risques inhérents aux actifs sous-jacents et de ses besoins en fonds de roulement. La gestion de la structure du capital comprend l'émission de nouveaux titres d'emprunt, le remboursement des emprunts existants, l'émission ou le rachat de titres de capitaux propres et les distributions aux actionnaires.

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

Au 30 novembre 2020 et au 31 août 2020, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, se conformaient à toutes les clauses restrictives et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

Les clauses restrictives financières liées à l'endettement de Cogeco inc. se fondent principalement sur le ratio de l'endettement net sur le BAIIA ajusté calculé en fonction du BAIIA ajusté de sa filiale Cogeco Média, ainsi que des dividendes et honoraires de gestion reçus de Cogeco Communications, déduction faite des dépenses du siège social.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2020

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ou d'unités et les données par action)

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

	30 novembre 2020	31 août 2020
Endettement net ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,3	2,4
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	7,9	7,5

(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 douze mois close le 30 novembre 2020, et pour l'exercice clos le 31 août 2020. Les charges financières pour la période de douze mois close le 30 novembre 2020 et pour l'exercice clos le 31 août 2020 excluent le profit lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$, ce qui est conforme au calcul des clauses restrictives.

15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 32,8 % des actions de participation de Cogeco Communications au 30 novembre 2020, représentant 83 % des votes liés aux actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction, d'administration, de planification stratégique, des services financiers et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. La convention prévoit une provision pour ajustements futurs à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Les honoraires de gestion payés par Cogeco Communications pour le trimestre de l'exercice 2021 se sont chiffrés à 5,9 millions \$ (5,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2020).

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2020 et 2019, Cogeco Communications a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, comme l'illustre le tableau suivant :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
Options sur actions	69 200	110 875
Unités d'actions liées au rendement	10 375	14 375

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
	\$	\$
Options sur actions	345	309
Unités d'actions incitatives	6	13
Unités d'actions liées au rendement	(150)	312
Unités d'actions différées	(25)	132
	176	766

16. ÉVENTUALITÉS

Décision sur l'établissement des tarifs des services Internet de gros rendue par le CRTC en 2019

Le 15 août 2019, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a rendu une décision et a établi les nouveaux tarifs des services de gros groupés pour les revendeurs Internet, réduisant ainsi de façon significative les tarifs provisoires fixés précédemment en 2016, tout en autorisant l'application rétroactive des nouveaux tarifs. Le 13 septembre 2019, la Société a déposé, conjointement avec d'autres fournisseurs de services de télécommunications (les « fournisseurs de services de télécommunications »), une demande d'autorisation d'appel de la décision du CRTC auprès de la Cour d'appel fédérale (la « CAF ») et de suspendre ses effets dans l'attente d'une décision de la Cour au sujet de la demande d'appel. L'autorisation d'appel et la suspension interlocutoire de l'ordonnance du CRTC ont d'abord été accordées, mais la CAF a finalement rejeté l'appel et levé la suspension le 10 septembre 2020. Le 12 novembre 2020, les fournisseurs de services de télécommunications ont demandé l'autorisation d'interjeter appel de la décision de la CAF auprès de la Cour suprême du Canada.

Parallèlement, le 13 décembre 2019, les fournisseurs de services de télécommunications ont soumis au CRTC une demande de révision et de modification de la décision du CRTC s'appuyant sur des doutes sérieux quant à la justesse de la méthode d'établissement des tarifs appliquée par le CRTC dans le cadre de sa décision. La demande visait également une suspension de l'ordonnance dans l'attente d'une décision du CRTC. Le 28 septembre 2020, le CRTC a approuvé la demande visant à faire suspendre l'application de l'Ordonnance de télécom 2019-288 sur les tarifs définitifs des services Internet à haute vitesse de gros groupés jusqu'à ce que le CRTC termine son examen de l'ordonnance.

De plus, les fournisseurs de services de télécommunications ont déposé le 13 novembre 2019 une requête auprès du gouverneur en conseil, intimant le Conseil des ministres d'ordonner au CRTC de réexaminer la décision parallèlement à l'examen prévu par le CRTC de son cadre réglementaire en matière de services filaires de gros et conformément à des considérations politiques spécifiques. Le gouverneur en conseil a rendu une ordonnance le 15 août 2020 confirmant que les tarifs établis dans le cadre de la décision du CRTC ne reflètent pas adéquatement dans tous les cas les objectifs de la politique. Cependant, comme un processus de révision et de modification est en cours devant le CRTC, le gouverneur en conseil a confirmé qu'il serait prématuré que le Conseil des ministres émette de nouvelles directives à l'intention du CRTC.

En raison de la suspension accordée par le CRTC et de la grande incertitude entourant l'issue de cette décision et ses répercussions financières, la Société n'a pas comptabilisé l'incidence des tarifs réduits au 30 novembre 2020.

17. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

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. Cette acquisition permet à Cogeco Connexion d'étendre ses activités dans plus de 200 municipalités du Québec, y compris dans les régions de l'Estrie, de Lanaudière, de la Montérégie et des Laurentides, et d'ajouter environ 100 000 clients. Le prix d'achat a été financé au moyen d'une combinaison de fonds en caisse et d'emprunts en vertu de la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE

	30 novembre 2020	31 août 2020	31 mai 2020	29 février 2020	30 novembre 2019
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	2 763 466	2 757 631	2 739 903	2 719 347	2 722 302
Clients du service Internet	1 319 869	1 304 228	1 281 762	1 253 183	1 246 358
Clients du service de vidéo	930 684	936 636	939 453	945 085	954 964
Clients du service de téléphonie	512 913	516 767	518 688	521 079	520 980
CANADA					
Unités de service primaire	1 790 783	1 799 706	1 802 631	1 812 140	1 818 732
Clients du service Internet	815 248	812 016	803 073	795 950	794 895
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	45,8 %	45,7 %	45,3 %	44,9 %	45,0 %
Clients du service de vidéo	612 297	619 249	627 608	638 833	646 326
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	34,4 %	34,9 %	35,4 %	36,1 %	36,6 %
Clients du service de téléphonie	363 238	368 441	371 950	377 357	377 511
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	20,4 %	20,7 %	21,0 %	21,3 %	21,4 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	972 683	957 925	937 272	907 207	903 570
Clients du service Internet	504 621	492 212	478 689	457 233	451 463
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	54,4 %	53,3 %	52,2 %	51,8 %	51,3 %
Clients du service de vidéo	318 387	317 387	311 845	306 252	308 638
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	34,3 %	34,4 %	34,0 %	34,7 %	35,1 %
Clients du service de téléphonie	149 675	148 326	146 738	143 722	143 469
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	16,1 %	16,1 %	16,0 %	16,3 %	16,3 %