



## **RAPPORT AUX ACTIONNAIRES**

Trimestre et semestre clos le 28 février 2021

# FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les					Semestres clos les				
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(1)(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(1)</sup>	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(1)(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(1)</sup>
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	%	\$	\$	\$	%	%	\$
<b>Opérations</b>										
Produits	653 156	610 797	6,9	8,5	(9 597)	1 299 511	1 229 266	5,7	6,6	(10 768)
BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	308 414	279 609	10,3	11,8	(4 192)	629 504	570 118	10,4	11,2	(4 702)
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(3)</sup>	2 330	5 458	(57,3)			3 511	5 538	(36,6)		
Bénéfice de la période	110 156	113 384	(2,8)			230 603	207 600	11,1		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 737	34 975	(3,5)			74 226	66 259	12,0		
<b>Flux de trésorerie</b>										
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	241 619	236 117	2,3			477 151	387 188	23,2		
Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(4)</sup>	115 748	111 222	4,1	6,5	(2 703)	232 239	233 252	(0,4)	0,9	(3 094)
Flux de trésorerie disponibles <sup>(2)</sup>	140 555	125 067	12,4	12,8	(533)	288 791	233 960	23,4	23,7	(684)
<b>Situation financière<sup>(5)</sup></b>										
Trésorerie et équivalents de trésorerie						267 745	406 113	(34,1)		
Total de l'actif						7 203 055	7 024 696	2,5		
Endettement <sup>(6)</sup>						3 331 872	3 290 354	1,3		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						803 597	761 501	5,5		
<b>Données par action<sup>(7)</sup></b>										
Bénéfice par action										
De base	2,12	2,19	(3,2)			4,67	4,15	12,5		
Dilué	2,11	2,18	(3,2)			4,64	4,12	12,6		
Dividendes	0,545	0,475	14,7			1,09	0,95	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 des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3182 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,3203 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.
- (2) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, 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 et le semestre clos le 28 février 2021, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout de l'acquisition et de l'intégration de DERYtelecom, dont l'acquisition a été conclue le 14 décembre 2020. Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout des changements organisationnels apportés à l'échelle de la Société, qui se sont traduits par une optimisation des coûts, ainsi que de l'acquisition et de l'intégration de Thames Valley Communications, dont l'acquisition a été conclue le 10 mars 2020.
- (4) Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 118,5 millions \$ et à 235,3 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.
- (5) Au 28 février 2021 et 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 et semestre clos le 28 février 2021

# 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 annexes de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2020 de la Société.

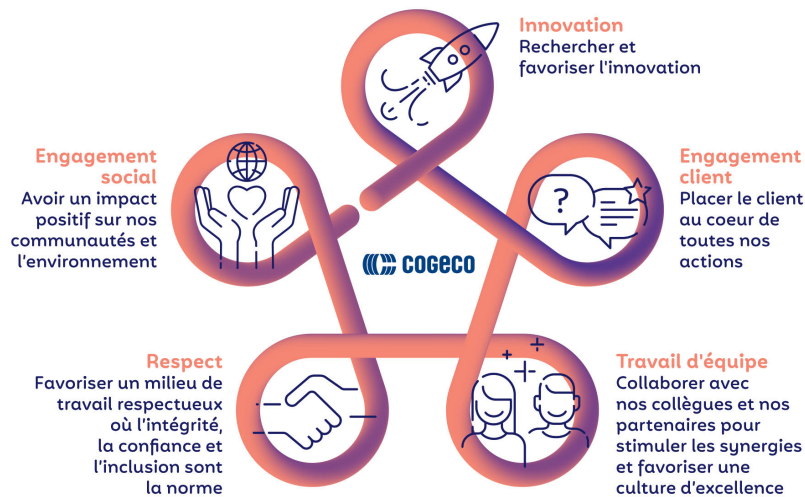
Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 13 avril 2021, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel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



#### Expérience client

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



#### Expérience employé

Favoriser un milieu de travail hautement collaboratif, mobilisant et inclusif



#### Expansion du marché

Accroître notre portée géographique et développer de nouveaux segments de marché



#### Rapport coût-efficacité

Optimiser l'efficacité opérationnelle et accroître les synergies



#### Valeur de la marque

Bâtir une marque forte et socialement responsable

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](http://www.sedar.com) ou sur le site Web de la Société, à [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

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

## 2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

Dans l'ensemble, les résultats financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2021 ont été conformes aux projections financières révisées de Cogeco publiées le 14 janvier 2021. Par conséquent, Cogeco maintient ses projections financières révisées pour l'exercice 2021.

Pour obtenir plus de détails, se reporter à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2021 ».

### PRODUITS

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 5,7 % (6,6 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 7,6 % (9,6 % selon un taux de change constant) du secteur des Services à large bande américains; et
- une augmentation de 6,2 % (6,2 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens, principalement attribuable aux produits générés par l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020; facteurs partiellement contrebalancés 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.

Compte non tenu des acquisitions de DERYtelecom et de Thames Valley Communications, les produits ont augmenté de 4,1 % selon un taux de change constant pour le premier semestre de l'exercice 2021.

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

### BAIIA AJUSTÉ<sup>(1)</sup>

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,4 % (11,2 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 11,3 % (13,4 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à la croissance des produits et à l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications, conjuguées au calendrier de certaines initiatives de ventes et de marketing reportées au second semestre de l'exercice; et
- une augmentation de 10,1 % (10,0 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement de la croissance des produits et de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom, conjuguées au calendrier de certaines initiatives de ventes et de marketing reportées au second semestre de l'exercice; facteurs partiellement contrebalancés par
- une hausse des charges corporatives.

Compte non tenu des acquisitions de DERYtelecom et de Thames Valley Communications, le BAIIA ajusté a augmenté de 8,7 % selon un taux de change constant pour le premier semestre de l'exercice 2021.

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

### ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles sont demeurées comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, avec une diminution globale de 0,4 % (augmentation de 0,9 % selon un taux de change constant) en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains afin de soutenir la croissance des produits du secteur découlant de la demande accrue à l'égard du service Internet haute vitesse, conjuguée aux mises à niveau de l'équipement et au calendrier de certaines initiatives, ainsi qu'à l'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; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens, en raison du calendrier de certaines initiatives.

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

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

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES<sup>(1)</sup>

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 23,4 % (23,7 % selon un taux de change constant) principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières, compte non tenu du profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ pour l'exercice 2020; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation des impôts exigibles.

## 2.2 PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2021

Au cours du premier trimestre de 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.

	14 janvier 2021	27 octobre 2020
	Projections révisées	Projections initiales
	Exercice 2021 (selon un taux de change constant) <sup>(1)</sup>	Exercice 2021 (selon un taux de change constant)
<b>Projections financières</b>		
Produits	Entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Demeurera constante
Flux de trésorerie disponibles	Au haut d'une fourchette de croissance à un chiffre <sup>(3)</sup>	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 constant 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.

	14 janvier 2021	27 octobre 2020
	Projections révisées	Projections initiales
	Exercice 2021 (selon un taux de change constant) <sup>(1)</sup>	Exercice 2021 (selon un taux de change constant)
<b>Projections financières</b>		
Produits	Entre le milieu et le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	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 constant 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 %.

(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.

## 2.3 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 premier semestre de l'exercice 2021, les tendances observées au cours des derniers trimestres se sont maintenues. Ces facteurs sont principalement liés à la demande soutenue à l'égard de notre service Internet haute vitesse résidentiel, étant donné que les clients passent plus de temps à la maison pour le travail, pour l'éducation en ligne et pour le divertissement, ainsi qu'à la réduction de certaines charges en raison d'une clientèle plus stable (moins de connexions et de déconnexions) et à l'impossibilité d'utiliser l'ensemble des circuits de vente habituels. 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.

Nous nous attendons à ce que la tendance actuelle au travail à domicile se poursuive après la pandémie de COVID-19, où un plus grand nombre de personnes travailleront depuis la maison qu'avant la pandémie, que ce soit périodiquement ou à temps plein.

Nos activités radiophoniques, quant à elles, ont subi l'incidence négative de la pandémie, les produits ayant reculé de 18 % pour le premier semestre 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. 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

### Enchères relatives au spectre de la bande de 3 500 MHz

Comme l'a annoncé le gouvernement du Canada, Cogeco Connexion a présenté une demande de participation aux enchères relatives au spectre de la bande de 3 500 MHz. Le 6 avril 2021, la Société a émis une lettre de crédit non garantie à l'intention d'Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE ») à titre de dépôt financier relativement aux prochaines enchères relatives au spectre de la bande de 3 500 MHz. En vertu des règles de participation des soumissionnaires publiées par l'ISDE, il est interdit à la Société de dévoiler le montant de sa lettre de crédit émise, car ce montant pourrait être interprété comme la manifestation des intentions de la Société en matière de soumission. Les enchères devraient commencer le 15 juin 2021.

### Accélération de l'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion au Québec en collaboration avec les gouvernements provincial et fédéral

Le 22 mars 2021, Cogeco Communications a annoncé que Cogeco Connexion réalisera 13 projets d'expansion de son réseau Internet haute vitesse dans plusieurs régions du Québec, en collaboration avec les gouvernements provincial et fédéral. Ces projets d'infrastructure en régions représentent un investissement d'environ 240 millions \$, dont une tranche de 208 millions \$ proviendra des gouvernements provincial et fédéral, sous forme de subventions gouvernementales.

Au terme de la réalisation de ces projets, c'est plus de 54 000 foyers et entreprises qui seront connectés aux services Internet haute vitesse de Cogeco Connexion, dont 35 880 résidences principales identifiées par le gouvernement du Québec dans le cadre de l'Opération haute vitesse. Ces projets d'investissement dans l'infrastructure numérique devraient être achevés d'ici septembre 2022. Le 26 mars 2021, Cogeco Connexion a reçu une tranche de 187,5 millions \$ du montant des subventions gouvernementales prévues de 208 millions \$, qui servira à payer une partie des 13 projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse. Le montant des subventions peut varier en fonction de l'étendue et des coûts réels des travaux de construction. Les projets sont également assujettis à des pénalités, sauf dans le cas d'événements indépendants de la volonté de Cogeco Connexion, s'ils sont achevés au-delà de septembre 2022.

### 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 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. Étant donné que la transaction a été conclue essentiellement par l'achat d'actifs, Cogeco Connexion prévoit réaliser des avantages fiscaux d'une valeur actualisée d'environ 40 millions \$. Ces avantages sont attribuables à l'amortissement fiscal des immobilisations corporelles et incorporelles qui, dans le cadre d'une transaction d'achat d'actifs, sont alignées sur la valeur de marché actuelle.



## 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. Le 25 février 2021, la Cour suprême du Canada a rejeté la demande d'autorisation d'appel des fournisseurs de services de télécommunications.

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 le 15 août 2020 une ordonnance stipulant que les tarifs établis par le 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 28 février 2021. Pour plus de détails, se reporter au rapport annuel de 2020.

## 4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

### 4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	653 156	610 797	6,9	8,5	(9 597)
Charges d'exploitation	344 742	331 188	4,1	5,7	(5 405)
BAlIA ajusté	308 414	279 609	10,3	11,8	(4 192)

(1) Pour le trimestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2744 \$ 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 1,3182 \$ CA pour 1 \$ US.

	Semestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 299 511	1 229 266	5,7	6,6	(10 768)
Charges d'exploitation	670 007	659 148	1,6	2,6	(6 066)
BAlIA ajusté	629 504	570 118	10,4	11,2	(4 702)

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2957 \$ 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 1,3203 \$ CA pour 1 \$ US.

## PRODUITS

	Trimestres clos les				
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	354 902	322 221	10,1	10,1	—
Services à large bande américains	279 646	264 246	5,8	9,5	(9 597)
<b>Cogeco Communications</b>	<b>634 548</b>	<b>586 467</b>	<b>8,2</b>	<b>9,8</b>	<b>(9 597)</b>
Autres	18 608	24 330	(23,5)	(23,5)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>653 156</b>	<b>610 797</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>(9 597)</b>

	Semestres clos les				
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	682 911	643 028	6,2	6,2	—
Services à large bande américains	570 550	530 266	7,6	9,6	(10 768)
<b>Cogeco Communications</b>	<b>1 253 461</b>	<b>1 173 294</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>	<b>(10 768)</b>
Autres	46 050	55 972	(17,7)	(17,7)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>1 299 511</b>	<b>1 229 266</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>(10 768)</b>

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 6,9 % et de 5,7 % (8,5 % et 6,6 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- 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 services 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;
- l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020, qui a contribué à la croissance des produits dans le secteur des Services à large bande canadiens; et
- l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020, qui a contribué à la croissance des produits dans le secteur des Services à large bande américains; 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 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 a été durement touché par la pandémie depuis le second semestre de l'exercice 2020.

Compte non tenu des acquisitions de DERYtelecom et de Thames Valley Communications, les produits ont augmenté de 4,1 %, selon un taux de change constant pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021.

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

## CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	165 194	151 856	8,8	8,9	(237)
Services à large bande américains	150 117	145 030	3,5	7,1	(5 168)
Activités du siège social et éliminations	6 390	6 555	(2,5)	(2,5)	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>321 701</b>	<b>303 441</b>	<b>6,0</b>	<b>7,8</b>	<b>(5 405)</b>
Autres	23 041	27 747	(17,0)	(17,0)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>344 742</b>	<b>331 188</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>(5 405)</b>

	Semestres clos les				
	28 février 2021	29 février 2020	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	307 089	301 701	1,8	1,9	(265)
Services à large bande américains	302 495	289 400	4,5	6,5	(5 801)
Activités du siège social et éliminations	14 085	11 672	20,7	20,7	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>623 669</b>	<b>602 773</b>	<b>3,5</b>	<b>4,5</b>	<b>(6 066)</b>
Autres	46 338	56 375	(17,8)	(17,8)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>670 007</b>	<b>659 148</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>(6 066)</b>

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 4,1 % et de 1,6 % (5,7 % et 2,6 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- une 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, conjuguée aux hausses des tarifs de programmation vidéo annuels; et
- une hausse des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens découlant de l'acquisition de DERYtelecom; facteurs contrebalancés en partie par
- 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.

De plus, au cours du premier semestre de l'exercice 2021, certaines activités de vente et de marketing ont été reportées au second semestre de l'exercice dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

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				
	28 février 2021	29 février 2020	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	189 708	170 365	11,4	11,2	237
Services à large bande américains	129 529	119 216	8,7	12,4	(4 429)
Activités du siège social et éliminations	(12 243)	(12 209)	0,3	0,3	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>306 994</b>	<b>277 372</b>	<b>10,7</b>	<b>12,2</b>	<b>(4 192)</b>
Autres	1 420	2 237	(36,5)	(36,5)	—
<b>Données consolidées</b>	<b>308 414</b>	<b>279 609</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>(4 192)</b>

	Semestres clos les				
	28 février 2021	29 février 2020	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	375 822	341 327	10,1	10,0	265
Services à large bande américains	268 055	240 866	11,3	13,4	(4 967)
Activités du siège social et éliminations	(25 790)	(22 716)	13,5	13,5	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>618 087</b>	<b>559 477</b>	<b>10,5</b>	<b>11,3</b>	<b>(4 702)</b>
Autres	11 417	10 641	7,3	7,3	—
<b>Données consolidées</b>	<b>629 504</b>	<b>570 118</b>	<b>10,4</b>	<b>11,2</b>	<b>(4 702)</b>

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,3 % et de 10,4 % (11,8 % et 11,2 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation dans le secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement de la croissance des produits et de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom; et
- une augmentation au sein du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à la croissance des produits et à l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications.

De plus, pour le premier semestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a bénéficié du calendrier de certaines activités de vente et de marketing reportées au second semestre de l'exercice dans les deux pays dans le contexte de la pandémie de COVID-19, facteur contrebalancé en partie par la hausse des charges corporatives.

Compte non tenu des acquisitions de DERYtelecom et de Thames Valley Communications, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,3 % et de 8,7 %, respectivement, selon un taux de change constant pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021.

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

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

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 5,5 millions \$ et découlent des changements organisationnels apportés à l'échelle de la Société, qui se sont traduits par une optimisation des coûts, ainsi que des coûts liés à l'acquisition et à l'intégration de Thames Valley Communications.

## 4.3 AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	28 février 2021	29 février 2020	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles <sup>(1)</sup>	118 427	109 153	8,5	229 136	219 108	4,6
Amortissement des immobilisations incorporelles	9 661	14 266	(32,3)	24 496	28 574	(14,3)
	128 088	123 419	3,8	253 632	247 682	2,4

(1) Comprend l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation de 1,9 million \$ et de 3,8 millions \$ (2,1 millions \$ et 4,1 millions \$ en 2020) pour le trimestre et le semestre de l'exercice 2021.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, la dotation aux amortissements a augmenté de 3,8 % et de 2,4 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles par suite de l'acquisition de DERYtelecom combinée à une hausse des dépenses d'investissement; partiellement contrebalancées par
- la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles relativement aux relations clients acquises précédemment.

## 4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	28 février 2021	29 février 2020	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	32 713	39 711	(17,6)	66 764	80 543	(17,1)
Intérêts sur les obligations locatives	567	594	(4,5)	1 152	1 241	(7,2)
Profit lié à une modification de la dette	—	(22 898)	(100,0)	—	(22 898)	(100,0)
(Profit net) perte nette de change	(1 471)	2	—	(662)	(2)	—
Amortissement des coûts de transaction différés	205	230	(10,9)	435	715	(39,2)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(41)	(142)	(71,1)	(91)	(293)	(68,9)
Autres	902	(3 857)	—	1 556	(5 264)	—
	32 875	13 640	—	69 154	54 042	28,0

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les charges financières ont augmenté de 141,0 % et de 28,0 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- un profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ comptabilisée au deuxième trimestre de l'exercice 2020 concernant la modification apportée à la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang le 3 février 2020, qui a découlé de la réduction du taux d'intérêt de 0,25 %;
- la diminution des produits d'intérêts découlant des investissements en raison de la baisse de la trésorerie excédentaire; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang résultant de la diminution du taux d'intérêt et du capital impayé;
- 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.

## 4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	28 février 2021	29 février 2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$	\$	%
Exigibles	18 303	5 005	—	39 616	30 305	30,7
Différés	16 662	18 703	(10,9)	32 988	24 951	32,2
	34 965	23 708	47,5	72 604	55 256	31,4

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	28 février 2021	29 février 2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	145 121	137 092	5,9	303 207	262 856	15,4
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	38 457	36 330	5,9	80 350	69 657	15,4
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	981	403	—	1 580	1 217	29,8
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	148	(724)	—	369	(1 075)	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(4 892)	(6 103)	(19,8)	(10 035)	(12 613)	(20,4)
Autres	271	(6 198)	—	340	(1 930)	—
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	34 965	23 708	47,5	72 604	55 256	31,4
Taux d'impôt effectif	24,1 %	17,3 %	39,3	23,9 %	21,0 %	13,8

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, la charge d'impôts a augmenté de 47,5 % et de 31,4 %, respectivement, en raison principalement de l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat. De plus, pour le deuxième trimestre de l'exercice 2021, la charge d'impôt a augmenté en raison d'une économie d'impôts exigibles non récurrente comptabilisée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 relativement à une réorganisation fiscale.

## 4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	28 février 2021	29 février 2020	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice de la période	110 156	113 384	(2,8)	230 603	207 600	11,1
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 737	34 975	(3,5)	74 226	66 259	12,0
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>(1)</sup>	76 419	78 409	(2,5)	156 377	141 341	10,6
Bénéfice par action de base	2,12	2,19	(3,2)	4,67	4,15	12,5

(1) Au 28 février 2021, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 67 % 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 deuxième trimestre de l'exercice 2021, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 2,8 % et de 3,5 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- la hausse des charges financières, principalement attribuable au profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2020; et
- la hausse de la charge d'impôts; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation du BAIIA ajusté.

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 11,1 % et de 12,0 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; facteur contrebalancé en partie par
- la hausse des charges financières; et
- la hausse de la charge d'impôts.

## 5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 28 février 2021, Cogeco détenait 33 % 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. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,9 millions \$ et à 11,7 millions \$, respectivement, comparativement à 5,7 millions \$ et à 11,0 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2020.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours du premier semestre 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 et a émis des unités d'actions différées à des administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

	Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en nombre d'unités)</i>		
Options sur actions	69 200	110 875
Unités d'actions liées au rendement	10 375	14 375
Unités d'actions différées	792	1 847

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		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	266	261	611	570
Unités d'actions incitatives	—	9	6	22
Unités d'actions liées au rendement	275	385	125	697
Unités d'actions différées	213	11	188	143
	<b>754</b>	666	<b>930</b>	1 432

## 6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	28 février 2021	29 février 2020	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	241 619	236 117	2,3	477 151	387 188	23,2
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(499 205)	(109 523)	—	(624 621)	(231 358)	—
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	100 680	(166 785)	—	16 404	(214 396)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(4 996)	2 191	—	(7 302)	2 290	—
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(161 902)</b>	(38 000)	—	<b>(138 368)</b>	(56 276)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	429 647	541 117	(20,6)	406 113	559 393	(27,4)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>267 745</b>	503 117	(46,8)	<b>267 745</b>	503 117	(46,8)

### 6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 2,3 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts sur le résultat payés; facteurs contrebalancés en partie par
- les variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement du calendrier du paiement des dettes fournisseurs et autres créditeurs; et
- l'augmentation des intérêts payés.

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 23,2 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- les variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement du calendrier du paiement des dettes fournisseurs et autres créditeurs; et
- la diminution des intérêts payés; facteurs partiellement contrebalancés 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 deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont augmenté de 355,8 % et de 170,0 %, principalement en raison de l'acquisition de DERYtelecom conclue au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021. 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.

## 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				Semestres clos les			
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(1)</sup>	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%
<b>Services à large bande canadiens</b>	<b>57 454</b>	65 761	(12,6)	(11,5)	<b>123 064</b>	140 891	(12,7)	(12,0)
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	<b>16,2 %</b>	20,4 %			<b>18,0 %</b>	21,9 %		
<b>Services à large bande américains</b>	<b>57 559</b>	44 948	28,1	32,4	<b>106 906</b>	90 781	17,8	20,2
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	<b>20,6 %</b>	17,0 %			<b>18,7 %</b>	17,1 %		
<b>Activités du siège social et éliminations</b>	<b>201</b>	131	53,4	53,4	<b>1 466</b>	470	—	—
<b>Cogeco Communications</b>	<b>115 214</b>	110 840	3,9	6,4	<b>231 436</b>	232 142	(0,3)	1,0
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	<b>18,2 %</b>	18,9 %			<b>18,5 %</b>	19,8 %		
<b>Autres</b>	<b>534</b>	382	39,8	39,8	<b>803</b>	1 110	(27,7)	(27,7)
<b>Données consolidées</b>	<b>115 748</b>	111 222	4,1	6,5	<b>232 239</b>	233 252	(0,4)	0,9

(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 1,3182 \$ 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 1,3203 \$ 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.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 4,1 % (6,5 % selon un taux de change constant) et, pour le premier semestre de l'exercice 2021, elles sont demeurées comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, avec une diminution globale de 0,4 % (augmentation de 0,9 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- 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 à l'égard du service Internet haute vitesse, conjuguée aux mises à niveau de l'équipement et au calendrier de certaines initiatives, ainsi qu'à l'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; facteurs partiellement contrebalancés par
- la baisse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens, en raison principalement du calendrier de certaines initiatives.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 18,2 % et 18,5 %, contre 18,9 % et 19,8 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la croissance des produits dans les secteurs des Services à large bande canadiens et des Services à large bande américains.

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 deuxième trimestre et le premier semestre 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		Semestres clos les		Explications
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(2 534)	(12 405)	(7 610)	732	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation nette des facilités renouvelables	172 973	2 637	137 882	1 302	Principalement liée à l'acquisition de DERYtelecom, qui a été financée en partie au moyen de la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications.
Remboursement de billets, de débiteures et de facilités de crédit	(5 400)	(52 096)	(10 954)	(57 744)	Principalement liée à un remboursement de 35 millions \$ US sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020.
Remboursement des obligations locatives	(1 400)	(1 558)	(2 822)	(3 123)	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.
	163 639	(63 422)	115 238	(62 061)	

### DIVIDENDES

Au cours du deuxième 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 8,6 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ par action, ou 7,6 millions \$, versé au deuxième trimestre de l'exercice 2020. Le versement de dividendes au premier semestre de l'exercice 2021 a totalisé 1,09 \$ par action, ou 17,3 millions \$, comparativement à 0,95 \$, ou 15,1 millions \$, à l'exercice précédent.

### 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<sup>er</sup> août 2020.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2020, Cogeco avait racheté et annulé 61 415 et 84 855 actions subalternes à droit de vote, respectivement, d'un prix moyen par action rachetée de 99,55 \$ et de 99,32 \$, pour une contrepartie totale de 6,1 millions \$ et de 8,4 millions \$.

#### Cogeco Communications

Le 2 septembre 2020, Cogeco Communications a cessé de racheter des actions en vertu de l'OPRCNA à la suite d'une proposition non sollicitée visant l'acquisition de Cogeco Communications. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, Cogeco Communications a repris le rachat d'actions.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2021, Cogeco Communications a racheté et annulé 313 700 et 328 600 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 111,72 \$ et de 111,15 \$, pour une contrepartie totale de 35,0 millions \$ et de 36,5 millions \$. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2020, Cogeco Communications avait racheté et annulé 652 400 et 795 500 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 108,50 \$ et de 108,71 \$, pour une contrepartie totale de 70,8 millions \$ et de 86,5 millions \$.

Cogeco Communications a 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.

## 6.4 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
BAlIA ajusté <sup>(3)</sup>	308 414	279 609	10,3	11,8	(4 192)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 343	2 258	3,8	7,0	(72)
Paiement fondé sur des actions	4 278	2 144	99,5	99,5	—
(Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres	(609)	256	—	—	—
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(3 215)	581	—	—	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	(2 330)	(5 458)	(57,3)	(56,9)	20
Charges financières <sup>(4)</sup>	(32 875)	(36 538)	(10,0)	(7,6)	889
Impôts exigibles	(18 303)	(5 005)	—	—	98
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(115 748)	(111 222)	4,1	6,5	2 703
Remboursement des obligations locatives	(1 400)	(1 558)	(10,1)	(8,8)	21
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(3)</sup></b>	<b>140 555</b>	<b>125 067</b>	<b>12,4</b>	<b>12,8</b>	<b>(533)</b>

- (1) Pour le trimestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2744 \$ 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 1,3182 \$ 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 ».
- (4) Excluent le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020.

	Semestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
BAlIA ajusté <sup>(3)</sup>	629 504	570 118	10,4	11,2	(4 702)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	4 640	4 816	(3,7)	(2,0)	(80)
Paiement fondé sur des actions	5 418	5 363	1,0	1,0	—
(Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres	(1 177)	1 240	—	—	—
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(2 252)	1 581	—	—	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	(3 511)	(5 538)	(36,6)	(36,2)	20
Charges financières <sup>(4)</sup>	(69 154)	(76 940)	(10,1)	(8,8)	999
Impôts exigibles	(39 616)	(30 305)	30,7	30,6	(39)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(232 239)	(233 252)	(0,4)	0,9	3 094
Remboursement des obligations locatives	(2 822)	(3 123)	(9,6)	(8,9)	24
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(3)</sup></b>	<b>288 791</b>	<b>233 960</b>	<b>23,4</b>	<b>23,7</b>	<b>(684)</b>

- (1) Pour le semestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2957 \$ 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 1,3203 \$ 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 ».
- (4) Exclut le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 12,4 % (12,8 % selon un taux de change constant) en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières, compte non tenu du profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ pour l'exercice 2020; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation des impôts exigibles; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services à large bande américains, contrebalancée en partie par la diminution dans le secteur des Services à large bande canadiens.

Pour le premier semestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 23,4 % (23,7 % selon un taux de change constant) principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières, compte non tenu du profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ pour l'exercice 2020; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation des impôts exigibles.

## 6.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 avril 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 mai 2021 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 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. Au cours de l'exercice 2021, 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.

### 7.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	354 902	322 221	10,1	10,1	—
Charges d'exploitation	165 194	151 856	8,8	8,9	(237)
BAIIA ajusté	189 708	170 365	11,4	11,2	237
Marge du BAIIA ajusté	53,5 %	52,9 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	57 454	65 761	(12,6)	(11,5)	(765)
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	16,2 %	20,4 %			

(1) Pour le trimestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2744 \$ 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 1,3182 \$ 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.

	Semestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	682 911	643 028	6,2	6,2	—
Charges d'exploitation	307 089	301 701	1,8	1,9	(265)
BAlIA ajusté	375 822	341 327	10,1	10,0	265
Marge du BAlIA ajusté	55,0 %	53,1 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	123 064	140 891	(12,7)	(12,0)	(904)
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	18,0 %	21,9 %			

(1) Pour le semestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2957 \$ 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 1,3203 \$ 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 deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 10,1 % et de 6,2 %, respectivement, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020;
- 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.

Compte non tenu de l'acquisition de DERYtelecom, les produits ont augmenté de 2,9 % et de 2,6 %, respectivement, selon un taux de change constant, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 8,8 % et de 1,8 % (8,9 % et 1,9 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison de la hausse des charges d'exploitation découlant de l'acquisition de DERYtelecom. De plus, au cours du premier semestre de l'exercice 2021, certaines activités de vente et de marketing ont été reportées au second semestre de l'exercice dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

## BAlIA AJUSTÉ

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, le BAlIA ajusté a augmenté de 11,4 % et de 10,1 % (11,2 % et 10,0 % selon un taux de change constant), respectivement, principalement en raison de la croissance des produits et de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom.

Compte non tenu de l'acquisition de DERYtelecom, le BAlIA ajusté a augmenté de 4,7 % et de 6,8 %, respectivement, selon un taux de change constant pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021.

## ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 12,6 % et de 12,7 % (11,5 % et 12,0 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison principalement 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 depuis le début de la pandémie de COVID-19;
- la diminution des coûts liés à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures de nos réseaux attribuable au calendrier de certaines initiatives, facteur partiellement contrebalancé par les coûts additionnels liés aux infrastructures du réseau de DERYtelecom, ainsi que par d'autres achats d'immobilisations corporelles liés à la récente acquisition de DERYtelecom.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,2 % et 18,0 %, comparativement à 20,4 % et à 21,9 % pour les périodes correspondantes de l'exercice 2020. La diminution du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la baisse des dépenses d'investissement conjuguée à la croissance des produits.

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

	28 février 2021	Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration <sup>(1)</sup>	
		Trimestres clos les		Semestres clos les			
		28 février 2021 <sup>(2)</sup>	29 février 2020	28 février 2021 <sup>(2)</sup>	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
Unités de service primaire	2 010 049	(4 773)	(6 592)	(13 696)	1 774		
Clients du service Internet	905 321	4 431	1 055	7 663	7 707	45,8	44,9
Clients du service de vidéo	687 486	(5 029)	(7 493)	(11 981)	(10 750)	34,8	36,1
Clients du service de téléphonie	417 242	(4 175)	(154)	(9 378)	4 817	21,1	21,3

(1) En pourcentage des foyers câblés.

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

### INTERNET

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 4 431 et à 7 663, respectivement, comparativement à 1 055 et à 7 707 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les deux périodes de l'exercice 2021 découlent principalement des 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 deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 5 029 et à 11 981, respectivement, comparativement à 7 493 et à 10 750 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2021 découlent principalement des facteurs suivants :

- le changement continu des habitudes de consommation vidéo; et
- les offres très concurrentielles au sein du secteur.

### TÉLÉPHONIE

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 4 175 et à 9 378, respectivement, comparativement à des pertes nettes de 154 et à des ajouts nets de 4 817, respectivement, aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2021 découlent principalement des facteurs suivants :

- 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 au premier semestre de 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 à ce moment.

### RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 28 février 2021, 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				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	279 646	264 246	5,8	9,5	(9 597)
Charges d'exploitation	150 117	145 030	3,5	7,1	(5 168)
BAlIA ajusté	129 529	119 216	8,7	12,4	(4 429)
Marge du BAlIA ajusté	46,3 %	45,1 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	57 559	44 948	28,1	32,4	(1 938)
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	20,6 %	17,0 %			

- (1) Pour le trimestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2744 \$ 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 1,3182 \$ 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.

	Semestres clos les				
	28 février 2021 <sup>(1)</sup>	29 février 2020	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	570 550	530 266	7,6	9,6	(10 768)
Charges d'exploitation	302 495	289 400	4,5	6,5	(5 801)
BAlIA ajusté	268 055	240 866	11,3	13,4	(4 967)
Marge du BAlIA ajusté	47,0 %	45,4 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	106 906	90 781	17,8	20,2	(2 190)
Intensité du capital <sup>(3)</sup>	18,7 %	17,1 %			

- (1) Pour le semestre clos le 28 février 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2957 \$ 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 1,3203 \$ 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 deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 5,8 % et de 7,6 % (9,5 % et 9,6 % selon un taux de change constant), respectivement. En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 219,4 millions \$ US et à 440,3 millions \$ US, comparativement à 200,5 millions \$ US et à 401,6 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2020. Les augmentations s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

- le nombre plus élevé de clients du service Internet;
- les hausses tarifaires entrées en vigueur relativement à certains services; et
- l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020.

Compte non tenu de l'acquisition de Thames Valley Communications, les produits ont augmenté de 8,0 % et de 8,1 %, respectivement, selon un taux de change constant pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,5 % et de 4,5 % (7,1 % et 6,5 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

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

De plus, au cours du premier semestre de l'exercice 2021, certaines activités de vente et de marketing ont été reportées au second semestre de l'exercice dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

## BAlIA AJUSTÉ

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, le BAlIA ajusté a augmenté de 8,7 % et de 11,3 % (12,4 % et 13,4 % selon un taux de change constant), respectivement. En monnaie locale, le BAlIA ajusté s'est chiffré à 101,6 millions \$ US et à 206,8 millions \$ US, comparativement à 90,4 millions \$ US et à 182,4 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2020.

Compte non tenu de l'acquisition de Thames Valley Communications, le BAlIA ajusté a augmenté de 11,0 % et de 12,0 %, respectivement, selon un taux de change constant pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021.

## ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 28,1 % et de 17,8 % (32,4 % et 20,2 % selon un taux de change constant), respectivement, en raison principalement 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 aux mises à niveau de l'équipement et au calendrier de certaines initiatives; 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 deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, le ratio d'intensité du capital a atteint 20,6 % et 18,7 %, comparativement à 17,0 % et à 17,1 % pour les périodes correspondantes de l'exercice 2020. L'augmentation du ratio d'intensité du capital pour les deux périodes s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancée par l'augmentation des produits.

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

	Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration <sup>(1)</sup>		
	Trimestres clos les		Semestres clos les				
	28 février 2021	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
Unités de service primaire	972 353	(330)	3 637	14 428	5 761		
Clients du service Internet	511 004	6 383	5 770	18 792	11 096	55,0	51,8
Clients du service de vidéo	313 591	(4 796)	(2 386)	(3 796)	(6 303)	33,7	34,7
Clients du service de téléphonie	147 758	(1 917)	253	(568)	968	15,9	16,3

(1) En pourcentage des foyers câblés.

## INTERNET

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 6 383 et à 18 792, respectivement, comparativement à 5 770 et à 11 096 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les deux périodes de l'exercice 2021 découlent principalement des 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 deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 4 796 et à 3 796, respectivement, comparativement à 2 386 et à 6 303 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2021 découlent principalement des facteurs suivants :

- l'accent mis récemment sur les offres qui sont axées sur Internet et l'abandon de toutes les nouvelles offres axées uniquement sur la vidéo;
- le changement des habitudes de consommation vidéo; et

- les offres concurrentielles au sein du secteur; facteurs contrebalancés en partie par
- la hausse du nombre d'activations de services pour la clientèle résidentielle de gros relativement aux initiatives d'expansion en Floride.

## TÉLÉPHONIE

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2021, les pertes nettes des clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 1 917 et à 568, respectivement, comparativement à des ajouts nets de 253 et de 968 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour les deux périodes de l'exercice 2021 découlent principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil mobile aux États-Unis et les 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; facteurs contrebalancés en partie par
- la croissance du secteur commercial.

Au 28 février 2021, 50 % 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 créditeurs sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus.

Les variations s'établissent comme suit :

	28 février 2021	31 août 2020	Variation	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	
<b>Actifs courants</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	267 745	406 113	(138 368)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ». Principalement attribuable à l'acquisition de DERYtelecom conclue au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021 qui a été financée au moyen d'une combinaison de fonds en caisse et d'emprunts en vertu de la facilité à terme renouvelable.
Créances clients et autres débiteurs	126 942	97 414	29 528	Principalement liée à l'augmentation des débiteurs liée à l'acquisition de DERYtelecom conclue au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, ainsi qu'au calendrier de recouvrement des créances clients.
Impôts sur le résultat à recevoir	3 774	4 835	(1 061)	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	41 743	30 197	11 546	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instruments financiers dérivés	2 399	—	2 399	Non significative.
	442 603	538 559	(95 956)	
<b>Passifs courants</b>				
Endettement bancaire	—	7 610	(7 610)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	251 776	226 247	25 529	Principalement liée à la hausse des dettes fournisseurs et autres créditeurs découlant de l'acquisition de DERYtelecom et au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	38 200	34 114	4 086	Non significative.
Passifs d'impôts sur le résultat	19 690	40 040	(20 350)	Liée au paiement d'acomptes provisionnels, contrebalancé en partie par la charge d'impôts exigibles pour le semestre.
Passifs sur contrat et autres passifs	53 384	47 387	5 997	Principalement liée à l'acquisition de DERYtelecom.
Instruments financiers dérivés	—	4 374	(4 374)	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	264 146	32 914	231 232	Principalement liée aux débetures garanties de premier rang, série 3, échéant en février 2022, et aux débetures non garanties échéant en novembre 2021 qui ont été classées dans la tranche courante.
	627 196	392 686	234 510	
<b>Fonds de roulement (déficitaire) excédentaire</b>	<b>(184 593)</b>	<b>145 873</b>	<b>(330 466)</b>	



## 8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	28 février 2021	31 août 2020	Variation	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations corporelles	2 334 647	2 124 214	210 433	Principalement liée à l'acquisition de DERYtelecom et aux dépenses d'investissement au cours du premier semestre de l'exercice 2021, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement de la période, ainsi que par la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	2 854 781	2 886 556	(31 775)	Liée à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et amortissement pour la période, partiellement contrebalancés par les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de DERYtelecom.
Goodwill	1 509 793	1 409 036	100 757	Liée à l'acquisition de DERYtelecom, partiellement contrebalancée par la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
<b>Passifs non courants</b>				
Dette à long terme	3 017 862	3 192 301	(174 439)	Principalement liée au classement des débetures garanties de premier rang, série 3, et des débetures non garanties dans la tranche courante de la dette à long terme et à la diminution des montants empruntés sur la facilité à terme renouvelable de la Société, conjugués à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et au remboursement trimestriel de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, facteurs partiellement contrebalancés par l'acquisition de DERYtelecom, financée en partie par la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications.
Instruments financiers dérivés	50 825	67 375	(16 550)	Augmentation des taux d'intérêt du marché et dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	11 146	23 307	(12 161)	Gains actuariels comptabilisés au premier semestre de l'exercice 2021.
Passifs d'impôts différés	658 734	631 128	27 606	Moment des résorptions des différences temporaires, facteur contrebalancé en partie par la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

## 8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 mars 2021. Se reporter à la note 12 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 \$
<b>Actions ordinaires</b>		
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 28 février 2021, la Société avait utilisé une somme de 6,0 millions \$ de sa facilité à terme renouvelable de 100 millions \$ et un montant de 180,2 millions \$ de la facilité à terme renouvelable de 750 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 94,0 millions \$ et de 569,8 millions \$, respectivement. De plus, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 190,3 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,1 millions \$ (2,4 millions \$ US) avait été utilisée au 28 février 2021, pour une disponibilité restante de 187,2 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 28 février 2021	S&P	DBRS	Moody's
<b>Cogeco Communications</b>			
Billets et débentures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	SN
<b>Atlantic Broadband</b>			
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 28 février 2021, 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 28 février 2021, 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 de la facilité à terme renouvelable et 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 28 février 2021.

Type de couverture	Montant notionnel <sup>(1)</sup>	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	770 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % à 2,262 %	Janvier 2023 - novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang

(1) Deux tranches d'un montant de 330 millions \$ US sont arrivées à échéance le 31 janvier 2021.

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 12,6 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2021.

## 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 8,4 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2021.

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 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, 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 28 février 2021 était de 1,2685 \$ 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 93 millions \$.

## 8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

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

	Trimestres clos les				Semestres clos les			
	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation	28 février 2021	29 février 2020	Variation	Variation
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,2744	1,3182	(0,04)	(3,3)	1,2957	1,3203	(0,02)	(1,9)

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une variation de 0,02 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco pour le semestre clos le 28 février 2021.

	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Données consolidées <sup>(1)</sup>
	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change
	\$	\$	\$
Semestre clos le 28 février 2021 (en milliers de dollars canadiens)			
Produits	—	(10 768)	(10 768)
Charges d'exploitation	(265)	(5 801)	(6 066)
BAlIA ajusté	265	(4 967)	(4 702)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(904)	(2 190)	(3 094)
Flux de trésorerie disponibles			(684)

(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<sup>er</sup> septembre 2020, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a mis en œuvre un nouveau système financier. De plus, un nouveau système de gestion du capital humain a été mis en œuvre le 1<sup>er</sup> janvier 2021 par la Société et ses filiales. Ces mises en œuvre ont donné lieu à des changements aux contrôles internes à l'égard de l'information financière pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 28 février 2021 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](http://www.sedar.com) et [corpo.cogeco.com](http://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, le 31 mars 2021, le président Biden des États-Unis a présenté un plan d'infrastructure qui pourrait se traduire par un resserrement de la réglementation des services à large bande, sous réserve de l'approbation du Congrès et de la Federal Communications Commission.

## 11. MÉTHODES COMPTABLES

### 11.1 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<sup>er</sup> 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.

### 11.2 NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

#### **Modification d'IAS 1**

En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'étendue de l'incidence sur l'information présentée dans ses états financiers consolidés.

## 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"> <li>– bénéfice de la période;</li> </ul> <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– impôts sur le résultat;</li> <li>– charges financières;</li> <li>– amortissements; et</li> <li>– frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.</li> </ul>	Bénéfice de la période
Flux de trésorerie disponibles	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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BAIIA ajusté;</li> </ul> <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme;</li> <li>– paiement fondé sur des actions;</li> <li>– perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres;</li> <li>– charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations;</li> </ul> <p>Déduire :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition;</li> <li>– charges financières<sup>(1)</sup>;</li> <li>– impôts exigibles;</li> <li>– acquisitions d'immobilisations corporelles<sup>(2)</sup>;</li> <li>et</li> <li>– remboursement des obligations locatives.</li> </ul>	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"> <li>– acquisitions d'immobilisations corporelles<sup>(2)</sup>;</li> </ul> <p>Diviser par :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– produits.</li> </ul>	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS

(1) Exclut le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020.

(2) Exclut l'acquisition sans effet sur la trésorerie 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		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>110 156</b>	113 384	<b>230 603</b>	207 600
Impôts sur le résultat	<b>34 965</b>	23 708	<b>72 604</b>	55 256
Charges financières	<b>32 875</b>	13 640	<b>69 154</b>	54 042
Amortissements	<b>128 088</b>	123 419	<b>253 632</b>	247 682
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	<b>2 330</b>	5 458	<b>3 511</b>	5 538
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>308 414</b>	279 609	<b>629 504</b>	570 118

## 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		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>241 619</b>	236 117	<b>477 151</b>	387 188
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	<b>2 343</b>	2 258	<b>4 640</b>	4 816
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	<b>8 350</b>	(8 816)	<b>27 612</b>	77 840
Impôts sur le résultat payés	<b>16 529</b>	18 879	<b>58 717</b>	36 100
Impôts exigibles	<b>(18 303)</b>	(5 005)	<b>(39 616)</b>	(30 305)
Intérêts payés	<b>40 040</b>	30 952	<b>64 502</b>	71 636
Charges financières <sup>(1)</sup>	<b>(32 875)</b>	(36 538)	<b>(69 154)</b>	(76 940)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>(115 748)</b>	(111 222)	<b>(232 239)</b>	(233 252)
Remboursement des obligations locatives	<b>(1 400)</b>	(1 558)	<b>(2 822)</b>	(3 123)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>140 555</b>	125 067	<b>288 791</b>	233 960

(1) Exclut le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020.

# 13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	Exercice 2021		Exercice 2020		Exercice 2020		Exercice 2019	
	28 février 2021	30 novembre 2020	31 août 2020	31 mai 2020	29 février 2020	30 novembre 2019	31 août 2019	31 mai 2019
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Opérations</b>								
Produits	653 156	646 355	624 195	626 013	610 797	618 469	610 510	617 617
BAlIA ajusté	308 414	321 090	299 925	298 444	279 609	290 509	280 981	289 935
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 330	1 181	6 012	12	5 458	80	839	1 155
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	110 156	120 447	96 737	97 496	113 384	94 216	95 193	102 559
Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—	1 920	82 451
Bénéfice de la période	110 156	120 447	96 737	97 496	113 384	94 216	97 113	185 010
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	33 737	40 489	30 707	31 118	34 975	31 284	30 798	33 744
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 737	40 489	30 707	31 118	34 975	31 284	31 445	59 883
<b>Flux de trésorerie</b>								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	241 619	235 532	262 365	292 075	236 117	151 071	314 905	267 388
Acquisitions d'immobilisations corporelles	115 748	116 491	130 210	123 778	111 222	122 030	146 599	97 169
Flux de trésorerie disponibles <sup>(1)</sup>	140 555	148 236	111 012	119 153	125 067	108 893	87 611	140 393
<b>Données par action<sup>(2)</sup></b>								
Bénéfice par action								
De base								
Lié aux activités poursuivies	2,12	2,55	1,93	1,96	2,19	1,96	1,91	2,09
Lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—	0,04	1,62
Lié aux activités poursuivies et abandonnées	2,12	2,55	1,93	1,96	2,19	1,96	1,95	3,71
Dilué								
Lié aux activités poursuivies	2,11	2,53	1,92	1,94	2,18	1,94	1,89	2,07
Lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—	0,04	1,61
Lié aux activités poursuivies et abandonnées	2,11	2,53	1,92	1,94	2,18	1,94	1,93	3,68
Dividendes par action	0,545	0,545	0,475	0,475	0,475	0,475	0,43	0,43

(1) Excluent le profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ 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 économique 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 et semestre clos le 28 février 2021



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

	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
		\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	3	653 156	610 797	1 299 511	1 229 266
Charges d'exploitation	6	344 742	331 188	670 007	659 148
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	2 330	5 458	3 511	5 538
Amortissements	7	128 088	123 419	253 632	247 682
Charges financières	8	32 875	13 640	69 154	54 042
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>		145 121	137 092	303 207	262 856
Impôts sur le résultat	9	34 965	23 708	72 604	55 256
<b>Bénéfice de la période</b>		110 156	113 384	230 603	207 600
<b>Bénéfice de la période attribuable aux :</b>					
Propriétaires de la Société		33 737	34 975	74 226	66 259
Participations ne donnant pas le contrôle		76 419	78 409	156 377	141 341
		110 156	113 384	230 603	207 600
<b>Bénéfice par action</b>					
De base	10	2,12	2,19	4,67	4,15
Dilué	10	2,11	2,18	4,64	4,12

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>110 156</b>	113 384	<b>230 603</b>	207 600
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
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	11 781	(24 958)	20 173	(9 829)
Impôts sur le résultat connexes	(3 122)	6 589	(5 345)	2 604
	<b>8 659</b>	(18 369)	<b>14 828</b>	(7 225)
<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	(40 844)	19 538	(52 400)	18 869
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	10 920	(5 458)	13 923	(5 224)
Impôts sur le résultat connexes	112	(68)	137	(68)
	<b>(29 812)</b>	14 012	<b>(38 340)</b>	13 577
	<b>(21 153)</b>	(4 357)	<b>(23 512)</b>	6 352
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	6 432	(7 479)	11 724	(714)
Impôts sur le résultat connexes	(1 705)	2 053	(3 108)	260
	<b>4 727</b>	(5 426)	<b>8 616</b>	(454)
	<b>(16 426)</b>	(9 783)	<b>(14 896)</b>	5 898
<b>Résultat global de la période</b>	<b>93 730</b>	103 601	<b>215 707</b>	213 498
<b>Résultat global de la période attribuable aux :</b>				
Propriétaires de la Société	<b>32 872</b>	28 675	<b>75 904</b>	66 640
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>60 858</b>	74 926	<b>139 803</b>	146 858
	<b>93 730</b>	103 601	<b>215 707</b>	213 498

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	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		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 12)		(Note 13)			
Solde au 31 août 2019	106 106	9 165	10 116	629 381	1 869 111	2 623 879
Bénéfice de la période	—	—	—	66 259	141 341	207 600
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	831	(450)	5 517	5 898
Résultat global de la période	—	—	831	65 809	146 858	213 498
Paiement fondé sur des actions	—	2 255	—	—	2 234	4 489
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(270)	—	—	5 614	5 344
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(15 149)	(38 599)	(53 748)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(15 519)	15 519	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(686)	—	—	(7 742)	—	(8 428)
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	—	—	—	(20 583)	(65 894)	(86 477)
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	(1 162)	(450)	—	(60 051)	(85 601)	(147 264)
Solde au 29 février 2020	104 944	8 715	10 947	635 139	1 930 368	2 690 113
<b>Solde au 31 août 2020</b>	<b>105 019</b>	<b>11 120</b>	<b>(2 445)</b>	<b>647 807</b>	<b>1 944 598</b>	<b>2 706 099</b>
Bénéfice de la période	—	—	—	74 226	156 377	230 603
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(4 214)	5 892	(16 574)	(14 896)
Résultat global de la période	—	—	(4 214)	80 118	139 803	215 707
Paiement fondé sur des actions	—	1 781	—	—	1 822	3 603
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(75)	—	—	1 512	1 437
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(17 293)	(40 940)	(58 233)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(6 534)	6 534	—
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)
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	3 203	(3 189)	—	(14)	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(8 990)	(27 535)	(36 525)
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	—	(1 571)	—	(52)	1 623	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	2 129	(3 054)	—	(32 883)	(61 423)	(95 231)
<b>Solde au 28 février 2021</b>	<b>107 148</b>	<b>8 066</b>	<b>(6 659)</b>	<b>695 042</b>	<b>2 022 978</b>	<b>2 826 575</b>

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

	Notes	28 février 2021	31 août 2020
		\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>			
<b>Actif</b>			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 B)	267 745	406 113
Créances clients et autres débiteurs		126 942	97 414
Impôts sur le résultat à recevoir		3 774	4 835
Charges payées d'avance et autres		41 743	30 197
Instruments financiers dérivés		2 399	—
		<b>442 603</b>	538 559
Actifs non courants			
Autres actifs		45 230	45 465
Immobilisations corporelles		2 334 647	2 124 214
Immobilisations incorporelles		2 854 781	2 886 556
Goodwill		1 509 793	1 409 036
Actifs d'impôts différés		16 001	20 866
		<b>7 203 055</b>	7 024 696
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif</b>			
Passifs courants			
Endettement bancaire		—	7 610
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		251 776	226 247
Provisions		38 200	34 114
Passifs d'impôts sur le résultat		19 690	40 040
Passifs sur contrat et autres passifs		53 384	47 387
Instruments financiers dérivés		—	4 374
Tranche courante de la dette à long terme	11	264 146	32 914
		<b>627 196</b>	392 686
Passifs non courants			
Dettes à long terme	11	3 017 862	3 192 301
Instruments financiers dérivés		50 825	67 375
Passifs sur contrat et autres passifs		10 717	11 800
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		11 146	23 307
Passifs d'impôts différés		658 734	631 128
		<b>4 376 480</b>	4 318 597
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	12 B)	107 148	105 019
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		8 066	11 120
Cumul des autres éléments du résultat global	13	(6 659)	(2 445)
Bénéfices non distribués		695 042	647 807
		<b>803 597</b>	761 501
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			
		<b>2 022 978</b>	1 944 598
		<b>2 826 575</b>	2 706 099
		<b>7 203 055</b>	7 024 696

Éventualités (Note 17)

Événements postérieurs à la date de clôture (Note 18)

# COGECO INC.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>					
		\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>					
Bénéfice de la période		110 156	113 384	230 603	207 600
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements	7	128 088	123 419	253 632	247 682
Charges financières	8	32 875	13 640	69 154	54 042
Impôts sur le résultat	9	34 965	23 708	72 604	55 256
Paiement fondé sur des actions		4 278	2 144	5 418	5 363
(Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et autres		(609)	256	(1 177)	1 240
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		(3 215)	581	(2 252)	1 581
		306 538	277 132	627 982	572 764
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	14 A)	(8 350)	8 816	(27 612)	(77 840)
Intérêts payés		(40 040)	(30 952)	(64 502)	(71 636)
Impôts sur le résultat payés		(16 529)	(18 879)	(58 717)	(36 100)
		241 619	236 117	477 151	387 188
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(115 748)	(111 222)	(232 239)	(233 252)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	5	(384 296)	—	(394 296)	—
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		839	1 699	1 914	1 894
		(499 205)	(109 523)	(624 621)	(231 358)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>					
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire		(2 534)	(12 405)	(7 610)	732
Augmentation nette des facilités renouvelables		172 973	2 637	137 882	1 302
Remboursement des billets, des débetures et des facilités de crédit		(5 400)	(52 096)	(10 954)	(57 744)
Remboursement des obligations locatives		(1 400)	(1 558)	(2 822)	(3 123)
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		—	—	(1 258)	(3 228)
Augmentation des coûts de transaction différés		—	(582)	—	(582)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		—	(6 114)	—	(8 428)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	12 B)	—	—	(1 074)	(2 801)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	12 C)	(8 640)	(7 550)	(17 293)	(15 149)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		1 165	849	1 437	5 344
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		(35 046)	(70 787)	(36 525)	(86 477)
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	12 C)	(20 438)	(19 179)	(40 940)	(38 599)
		100 680	(166 785)	16 404	(214 396)
<b>Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère</b>					
		(4 996)	2 191	(7 302)	2 290
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>					
		(161 902)	(38 000)	(138 368)	(56 276)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		429 647	541 117	406 113	559 393
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>		<b>267 745</b>	<b>503 117</b>	<b>267 745</b>	<b>503 117</b>

## NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») est une société de portefeuille 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 13 avril 2021.

## 2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

### A) 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<sup>er</sup> 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.

### B) NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

#### Modification d'IAS 1

En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'étendue de l'incidence sur l'information présentée dans ses états financiers consolidés.

## 3. PRODUITS

Trimestres clos les

	Cogeco Communications									
	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Sous-total		Autres		Consolidé	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résidentiels <sup>(1)</sup>	317 947	288 338	242 145	224 689	560 092	513 027	—	—	560 092	513 027
Commerciaux	36 648	33 434	33 453	32 222	70 101	65 656	—	—	70 101	65 656
Autres	307	449	4 048	7 335	4 355	7 784	18 608	24 330	22 963	32 114
	354 902	322 221	279 646	264 246	634 548	586 467	18 608	24 330	653 156	610 797

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

Semestres clos les

	Cogeco Communications									
	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Sous-total		Autres		Consolidé	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résidentiels <sup>(1)</sup>	611 373	575 092	491 010	452 003	1 102 383	1 027 095	—	—	1 102 383	1 027 095
Commerciaux	70 665	67 397	67 870	64 222	138 535	131 619	—	—	138 535	131 619
Autres	873	539	11 670	14 041	12 543	14 580	46 050	55 972	58 593	70 552
	682 911	643 028	570 550	530 266	1 253 461	1 173 294	46 050	55 972	1 299 511	1 229 266

(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.

(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)

## 4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services Internet, de vidéo et de téléphonie et fournissent des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture. Les activités des Services à large bande canadiens sont exercées par Cogeco Connexion dans les provinces de Québec et de l'Ontario, tandis que les activités des Services à large bande américains sont exercées par 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 opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

Au cours de l'exercice 2021, 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'auditeurs. 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.

	Trimestre clos le 28 février 2021					
	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits<sup>(1)</sup></b>	354 902	279 646	—	634 548	18 608	653 156
Charges d'exploitation	165 194	150 117	6 390	321 701	23 041	344 742
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 853	5 853	(5 853)	—
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	189 708	129 529	(12 243)	306 994	1 420	308 414
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>				2 330	—	2 330
Amortissements				126 854	1 234	128 088
Charges financières				31 839	1 036	32 875
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>				145 971	(850)	145 121
Impôts sur le résultat				35 412	(447)	34 965
<b>Bénéfice de la période</b>				110 559	(403)	110 156
Acquisitions d'immobilisations corporelles	57 454	57 559	201	115 214	534	115 748

(1) Les produits par marché géographique comprennent 373 510 \$ au Canada et 279 646 \$ aux États-Unis.

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



**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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 29 février 2020

	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits<sup>(1)</sup></b>	322 221	264 246	—	586 467	24 330	610 797
Charges d'exploitation	151 856	145 030	6 555	303 441	27 747	331 188
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	5 654	5 654	(5 654)	—
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	170 365	119 216	(12 209)	277 372	2 237	279 609
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>				5 458	—	5 458
Amortissements				122 237	1 182	123 419
Charges financières				12 165	1 475	13 640
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>				137 512	(420)	137 092
Impôts sur le résultat				23 501	207	23 708
<b>Bénéfice de la période</b>				114 011	(627)	113 384
Acquisitions d'immobilisations corporelles	65 761	44 948	131	110 840	382	111 222

(1) Les produits par marché géographique comprennent 346 551 \$ au Canada et 264 246 \$ aux États-Unis.

(2) Comprennent principalement les coûts liés aux changements organisationnels apportés à l'échelle de la Société qui se sont traduits par une optimisation des coûts, ainsi que les coûts liés à l'acquisition et à l'intégration de Thames Valley Communications, dont l'acquisition a été conclue le 10 mars 2020.

Semestre clos le 28 février 2021

	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits<sup>(1)</sup></b>	682 911	570 550	—	1 253 461	46 050	1 299 511
Charges d'exploitation	307 089	302 495	14 085	623 669	46 338	670 007
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	11 705	11 705	(11 705)	—
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	375 822	268 055	(25 790)	618 087	11 417	629 504
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>				3 545	(34)	3 511
Amortissements				251 104	2 528	253 632
Charges financières				67 049	2 105	69 154
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>				296 389	6 818	303 207
Impôts sur le résultat				70 934	1 670	72 604
<b>Bénéfice de la période</b>				225 455	5 148	230 603
Acquisitions d'immobilisations corporelles	123 064	106 906	1 466	231 436	803	232 239

(1) Les produits par marché géographique comprennent 728 961 \$ au Canada et 570 550 \$ aux États-Unis.

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

Semestre clos le 29 février 2020

	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits<sup>(1)</sup></b>	643 028	530 266	—	1 173 294	55 972	1 229 266
Charges d'exploitation	301 701	289 400	11 672	602 773	56 375	659 148
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	11 044	11 044	(11 044)	—
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	341 327	240 866	(22 716)	559 477	10 641	570 118
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>				5 519	19	5 538
Amortissements				245 372	2 310	247 682
Charges financières				51 435	2 607	54 042
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>				257 151	5 705	262 856
Impôts sur le résultat				53 432	1 824	55 256
<b>Bénéfice de la période</b>				203 719	3 881	207 600
Acquisitions d'immobilisations corporelles	140 891	90 781	470	232 142	1 110	233 252

(1) Les produits par marché géographique comprennent 699 000 \$ au Canada et 530 266 \$ aux États-Unis.

(2) Comprennent principalement les coûts liés aux changements organisationnels apportés à l'échelle de la Société qui se sont traduits par une optimisation des coûts, ainsi que les coûts liés à l'acquisition et à l'intégration de Thames Valley Communications, dont l'acquisition a été conclue le 10 mars 2020.

## 5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

### 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 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.

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

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

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

	Au 28 février 2021
	Preliminaire
	\$
<b>Prix d'achat</b>	
Contrepartie versée	403 000
Ajustements préliminaires du fonds de roulement	(8 500)
	<b>394 500</b>
<b>Actifs nets acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	204
Créances clients et autres débiteurs	5 093
Charges payées d'avance et autres	1 456
Immobilisations corporelles	235 001
Immobilisations incorporelles	41 350
Goodwill	138 320
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(17 358)
Provisions	(1 657)
Passifs sur contrat et autres passifs	(6 615)
Dettes à long terme	(1 294)
	<b>394 500</b>

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

Dans le cadre de cette acquisition, la Société a engagé des frais connexes à l'acquisition de 2,9 millions \$ qui ont été comptabilisés au poste Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition de l'état consolidé du résultat de la Société.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 28 février 2021, la Société a comptabilisé des produits de 23,3 millions \$ relativement aux activités générées par l'acquisition de DERYtelecom. Les résultats d'exploitation de DERYtelecom sont présentés dans le secteur opérationnel Services à large bande canadiens.

Si le regroupement d'entreprises avait pris effet le 1<sup>er</sup> septembre 2020, les produits consolidés de la Société se seraient élevés à 1,331 milliard \$ pour le semestre clos le 28 février 2021. La direction estime que ces informations supplémentaires pro forma représentent une mesure approximative de la performance de l'entreprise regroupée et qu'elles fournissent un point de référence aux fins de comparaison avec les résultats des périodes futures. Les informations supplémentaires pro forma reposent sur des estimations et des hypothèses qui sont jugées raisonnables par la direction.

## 6. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	117 847	112 710	226 449	224 196
Coûts de prestations de service	175 238	165 635	343 573	330 562
Coûts liés aux clients	22 193	24 937	43 123	49 426
Autres achats externes	29 464	27 906	56 862	54 964
	<b>344 742</b>	<b>331 188</b>	<b>670 007</b>	<b>659 148</b>

## 7. AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles <sup>(1)</sup>	118 427	109 153	229 136	219 108
Amortissement des immobilisations incorporelles	9 661	14 266	24 496	28 574
	128 088	123 419	253 632	247 682

(1) Comprend l'amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation de 1,9 million \$ et de 3,8 millions \$ pour le trimestre et le semestre de l'exercice 2021 (2,1 millions \$ et 4,1 millions \$ en 2020).

## 8. CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	32 713	39 711	66 764	80 543
Intérêts sur les obligations locatives	567	594	1 152	1 241
Profit lié à une modification de la dette <sup>(1)</sup>	—	(22 898)	—	(22 898)
(Profit net) perte nette de change	(1 471)	2	(662)	(2)
Amortissement des coûts de transaction différés	205	230	435	715
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(41)	(142)	(91)	(293)
Autres	902	(3 857)	1 556	(5 264)
	32 875	13 640	69 154	54 042

(1) Le 3 février 2020, Cogeco Communications a modifié sa facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang; la principale modification consiste en une réduction du taux d'intérêt de 0,25 %. Par conséquent, la Société a comptabilisé un profit lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ pour l'exercice 2020.

## 9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	18 303	5 005	39 616	30 305
Différés	16 662	18 703	32 988	24 951
	34 965	23 708	72 604	55 256

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	145 121	137 092	303 207	262 856
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	38 457	36 330	80 350	69 657
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	981	403	1 580	1 217
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	148	(724)	369	(1 075)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(4 892)	(6 103)	(10 035)	(12 613)
Autres	271	(6 198)	340	(1 930)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	34 965	23 708	72 604	55 256
Taux d'impôt effectif	24,1 %	17,3 %	23,9 %	21,0 %

## 10. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 737	34 975	74 226	66 259
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	15 900 808	15 938 785	15 892 119	15 958 847
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	49 350	62 850	53 591	63 030
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	48 302	67 492	50 114	65 788
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	15 998 460	16 069 127	15 995 824	16 087 665

## 11. DETTE À LONG TERME

	28 février 2021	31 août 2020
	\$	\$
Billets, débentures et facilités de crédit	3 219 055	3 157 678
Obligations locatives	60 745	62 681
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	2 200	4 856
Autres	8	—
	3 282 008	3 225 215
Moins : tranche courante	264 146	32 914
	3 017 862	3 192 301

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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 %	28 février 2021 \$	31 août 2020 \$
<b>Société</b>				
Facilité à terme renouvelable				
Emprunt renouvelable	Février 2025	1,42 <sup>(3)</sup>	5 993	49 899
Débetures non garanties <sup>(1)</sup>	Novembre 2021	6,50	35 292	35 268
<b>Filiales</b>				
Facilité à terme renouvelable				
Emprunt renouvelable – 142 millions \$ US <sup>(2)</sup>	Janvier 2025	1,31 <sup>(3)</sup>	180 127	—
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	Septembre 2024	4,14	31 653	32 538
Série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	189 806	195 123
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	Juin 2025	4,30	272 080	279 687
Débetures garanties de premier rang, série 3	Février 2022	4,93	199 783	199 671
Débetures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18	299 199	299 027
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 618,3 millions \$ US (1 626,8 millions \$ US au 31 août 2020)	Janvier 2025	2,11 <sup>(3)(4)</sup>	2 005 122	2 066 465
			<b>3 219 055</b>	3 157 678
Moins : tranche courante			<b>256 639</b>	22 171
			<b>2 962 416</b>	3 135 507

- (1) 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.
- (2) Un montant de 142 millions \$ US prélevé sur la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 31 mars 2021, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 179,1 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 1,3 %.
- (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 swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 770 millions \$ 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 2023 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 3,07 %.

## 12. 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**  
**28 février 2021**

(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**

	28 février 2021	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 semestre 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)
<b>Solde au 28 février 2021</b>	<b>50 149</b>	<b>4 047</b>

Au cours du premier semestre 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)
<b>Solde au 28 février 2021</b>	<b>50 898</b>	<b>4 052</b>

**C) DIVIDENDES**

Pour le semestre clos le 28 février 2021, des dividendes déterminés trimestriels de 0,545 \$ l'action, pour un total de 1,09 \$ l'action ou 17,3 millions \$, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 0,95 \$ l'action ou 15,1 millions \$, pour le semestre clos le 29 février 2020.

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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 semestre clos le 28 février 2021, des dividendes déterminés trimestriels de 0,64 \$ l'action, pour un total de 1,28 \$ l'action ou 40,9 millions \$, ont été versés par la filiale de la Société, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,58 \$ l'action, pour un total de 1,16 \$ l'action ou 38,6 millions \$, pour le semestre clos le 29 février 2020.

	Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Attribuables aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	1 746	1 622
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	15 547	13 527
	17 293	15 149
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	40 940	38 599

Au cours de sa réunion du 13 avril 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 mai 2021 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 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 semestre clos le 28 février 2021, 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 28 février 2021 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 28 février 2021 :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
En circulation au 31 août 2020	786 799	78,49
Attribuées	153 425	94,27
Exercées <sup>(1)</sup>	(19 985)	71,89
Annulées	(32 045)	88,79
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>888 194</b>	<b>81,00</b>
<b>Pouvant être exercées au 28 février 2021</b>	<b>414 319</b>	<b>67,55</b>

(1) Pour les options exercées pendant le semestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 105,99 \$.



**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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 juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours du semestre clos le 28 février 2021 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 liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	%
Taux de dividende attendu	2,76
Volatilité attendue	24,79
Taux d'intérêt sans risque	0,42
Durée prévue (en années)	5,9

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 28 février 2021 :

En circulation au 31 août 2020	59 400
Attribuées <sup>(1)</sup>	14 825
Distribuées	(24 075)
Annulées	(800)
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>49 350</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours du semestre 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 28 février 2021 :

En circulation au 31 août 2020	76 141
Attribuées <sup>(1)</sup>	24 900
Distribuées	(25 519)
Annulées	(4 397)
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>71 125</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours du semestre 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 28 février 2021 :

En circulation au 31 août 2020	65 063
Attribuées <sup>(1)</sup>	12 225
Distribuées	(15 545)
Annulées	(13 825)
Équivalents de dividendes	605
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>48 523</b>

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

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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 liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 28 février 2021 :

En circulation au 31 août 2020	112 886
Attribuées <sup>(1)</sup>	32 325
Distribuées	(33 015)
Annulées	(15 215)
Équivalents de dividendes	1 248
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>98 229</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours du semestre 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 28 février 2021 :

En circulation au 31 août 2020	38 320
Émises <sup>(1)</sup>	8 045
Équivalents de dividendes	525
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>46 890</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises au cours du semestre était de 81,99 \$.

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 28 février 2021 :

En circulation au 31 août 2020	50 958
Émises <sup>(1)</sup>	8 512
Équivalents de dividendes	672
<b>En circulation au 28 février 2021</b>	<b>60 142</b>

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions différées émises au cours de la période était de 98,48 \$.

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		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	381	449	994	918
Unités d'actions incitatives	864	987	1 705	1 694
Unités d'actions liées au rendement	990	925	904	1 877
Unités d'actions différées	2 043	(217)	1 815	874
	<b>4 278</b>	<b>2 144</b>	<b>5 418</b>	<b>5 363</b>

(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)

### 13. 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	(2 370)	3 201	831
Solde au 29 février 2020	(13 110)	24 057	10 947
Solde au 31 août 2020	(16 780)	14 335	(2 445)
Autres éléments du résultat global	4 853	(9 067)	(4 214)
<b>Solde au 28 février 2021</b>	<b>(11 927)</b>	<b>5 268</b>	<b>(6 659)</b>

### 14. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(7 858)	(2 039)	(19 899)	(10 027)
Charges payées d'avance et autres	1 593	4 404	(10 480)	(9 366)
Autres actifs	(446)	(1 658)	(1 160)	(4 414)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(6 800)	7 880	4 297	(55 524)
Provisions	1 510	(4 560)	1 385	(6 387)
Passifs sur contrat et autres passifs	3 651	4 789	(1 755)	7 878
	(8 350)	8 816	(27 612)	(77 840)

#### B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	28 février 2021	31 août 2020
	\$	\$
Trésorerie	89 028	406 113
Équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	178 717	—
	267 745	406 113

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

## 15. INSTRUMENTS FINANCIERS

### A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La direction a pour objectif de protéger la Société et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de marché, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de 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 28 février 2021, 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 liquidité

Au 28 février 2021, la Société avait utilisé une somme de 6,0 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 100 millions \$ et un montant de 180,2 millions \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 750 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 94,0 millions \$ et de 569,8 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications disposent également d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 190,3 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 3,1 millions \$ (2,4 millions \$ US) avait été utilisé au 28 février 2021, pour une disponibilité restante de 187,2 millions \$ (147,6 millions \$ US).

#### 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 28 février 2021, 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 de la facilité à terme renouvelable et 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 28 février 2021.

Type de couverture	Montant notionnel <sup>(1)</sup>	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	770 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % à 2,262 %	Janvier 2023 à novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang

(1) Deux tranches totalisant 330 millions \$ US sont arrivées à échéance le 31 janvier 2021.

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 12,6 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2021.

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2021**

(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)

**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 8,4 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 28 février 2021.

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 28 février 2021 était de 1,2685 \$ 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 93 millions \$.

**B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

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

	28 février 2021		31 août 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets, débetures et facilités de crédit	3 219 055	3 355 334	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 28 février 2021 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.

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

	28 février 2021	31 août 2020
Endettement net <sup>(1)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	2,5	2,4
BAIIA ajusté <sup>(2)</sup> / charges financières <sup>(2)</sup>	8,2	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 28 février 2021, qui comprend 2,5 mois d'activités de DERYtelecom et pour l'exercice clos le 31 août 2020. Les charges financières 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.

## 16. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 33 % des actions de participation de Cogeco Communications au 28 février 2021, 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 pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2021 se sont chiffrés à 5,9 millions \$ et à 11,7 millions \$, respectivement, comparativement à 5,7 millions \$ et à 11,0 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2020.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des semestres clos le 28 février 2021 et le 29 février 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, et elle a émis des unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

	Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020
Options sur actions	69 200	110 875
Unités d'actions liées au rendement	10 375	14 375
Unités d'actions différées	792	1 847

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		Semestres clos les	
	28 février 2021	29 février 2020	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	266	261	611	570
Unités d'actions incitatives	—	9	6	22
Unités d'actions liées au rendement	275	385	125	697
Unités d'actions différées	213	11	188	143
	754	666	930	1 432

## 17. 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. Le 25 février 2021, la Cour suprême du Canada a rejeté la demande d'autorisation d'appel des fournisseurs de services de télécommunications.

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 le 15 août 2020 une ordonnance stipulant que les tarifs établis par le CRTC ne reflétaient 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 28 février 2021.

## **18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

### **Enchères relatives au spectre de la bande de 3 500 MHz**

Comme l'a annoncé le gouvernement du Canada, Cogeco Connexion a présenté une demande de participation aux enchères relatives au spectre de la bande de 3 500 MHz. Le 6 avril 2021, la Société a émis une lettre de crédit non garantie à l'intention d'Innovation, Sciences et Développement économique Canada (« ISDE ») à titre de dépôt financier relativement aux prochaines enchères relatives au spectre de la bande de 3 500 MHz. En vertu des règles de participation des soumissionnaires publiées par l'ISDE, il est interdit à la Société de dévoiler le montant de sa lettre de crédit émise, car ce montant pourrait être interprété comme la manifestation des intentions de la Société en matière de soumission. Les enchères devraient commencer le 15 juin 2021.

### **Accélération de l'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion au Québec en collaboration avec les gouvernements provincial et fédéral**

Le 22 mars 2021, Cogeco Communications a annoncé que Cogeco Connexion réalisera 13 projets d'expansion de son réseau Internet haute vitesse dans plusieurs régions du Québec, en collaboration avec les gouvernements provincial et fédéral. Ces projets d'infrastructure en région représentent un investissement d'environ 240 millions \$, dont une tranche de 208 millions \$ proviendra des gouvernements provincial et fédéral, sous forme de subventions gouvernementales.

Au terme de la résiliation de ces projets, c'est plus de 54 000 foyers et entreprises qui seront connectés aux services Internet haute vitesse de Cogeco Connexion, dont 35 880 résidences principales identifiées par le gouvernement du Québec dans le cadre de l'Opération haute vitesse. Ces projets d'investissement dans l'infrastructure numérique devraient être achevés d'ici septembre 2022. Le 26 mars 2021, Cogeco Connexion a reçu une tranche de 187,5 millions \$ du montant des subventions gouvernementales prévues de 208 millions \$, qui servira à payer une partie des 13 projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse. Le montant des subventions peut varier en fonction de l'étendue et des coûts réels des travaux de construction. Les projets sont également assujettis à des pénalités, sauf dans le cas d'événements qui sont indépendants de la volonté de Cogeco Connexion, s'ils sont achevés au-delà de septembre 2022.

# STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE

	28 février 2021	30 novembre 2020	31 août 2020	31 mai 2020	29 février 2020
<b>DONNÉES CONSOLIDÉES</b>					
Unités de service primaire	2 982 402	2 763 466	2 757 631	2 739 903	2 719 347
Clients du service Internet	1 416 325	1 319 869	1 304 228	1 281 762	1 253 183
Clients du service de vidéo	1 001 077	930 684	936 636	939 453	945 085
Clients du service de téléphonie	565 000	512 913	516 767	518 688	521 079
<b>CANADA</b>					
Unités de service primaire	2 010 049	1 790 783	1 799 706	1 802 631	1 812 140
Clients du service Internet	905 321	815 248	812 016	803 073	795 950
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	45,8 %	45,8 %	45,7 %	45,3 %	44,9 %
Clients du service de vidéo	687 486	612 297	619 249	627 608	638 833
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	34,8 %	34,4 %	34,9 %	35,4 %	36,1 %
Clients du service de téléphonie	417 242	363 238	368 441	371 950	377 357
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	21,1 %	20,4 %	20,7 %	21,0 %	21,3 %
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
Unités de service primaire	972 353	972 683	957 925	937 272	907 207
Clients du service Internet	511 004	504 621	492 212	478 689	457 233
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	55,0 %	54,4 %	53,3 %	52,2 %	51,8 %
Clients du service de vidéo	313 591	318 387	317 387	311 845	306 252
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	33,7 %	34,3 %	34,4 %	34,0 %	34,7 %
Clients du service de téléphonie	147 758	149 675	148 326	146 738	143 722
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	15,9 %	16,1 %	16,1 %	16,0 %	16,3 %