RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2021

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les 30 novembre **2021** **$**	 2020 $	 Variation %	Variation selon un taux de change constant[1][2] %	Incidence du taux de change[1] $
Opérations					
Produits	**745 258**	646 355	15,3	18,0	(17 686)
BAIIA ajusté[2]	**354 394**	321 090	10,4	12,9	(8 032)
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[3]	**18 635**	1 181	—		
Bénéfice de la période	**119 139**	120 447	(1,1)		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**38 523**	40 489	(4,9)		
Flux de trésorerie					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**297 342**	235 532	26,2		
Acquisitions d'immobilisations corporelles[4]	**141 509**	116 491	21,5	25,3	(4 452)
Flux de trésorerie disponibles[2]	**135 820**	148 236	(8,4)	(7,6)	(1 191)
Situation financière[5]					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**409 818**	368 434	11,2		
Total de l'actif	**9 113 437**	7 536 313	20,9		
Endettement[2][6]	**4 806 548**	3 377 115	42,3		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**839 347**	816 658	2,8		
Données par action[7]					
Bénéfice par action					
De base	**2,42**	2,55	(5,1)		
Dilué	**2,41**	2,53	(4,7)		
Dividendes	**0,625**	0,545	14,7		

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers de la période considérée libellés en dollars américains au taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3170 $ CA pour 1 $ US.

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

(3) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient surtout des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et de leur intégration, qui est toujours en cours. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient surtout attribuables aux frais de vérification diligente et aux frais juridiques liés à l'acquisition de DERYtelecom, conclue le 14 décembre 2020.

(4) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 146,0 millions $ selon un taux de change constant.

(5) Au 30 novembre 2021 et au 31 août 2021.

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

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

RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 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, à la répartition du prix d'achat, aux taux d'imposition, au coût moyen pondéré du capital, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2022 » du rapport de gestion annuel 2021 de la Société 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, 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, aux litiges et aux crises et aux urgences en matière de santé publique, comme l'actuelle pandémie de COVID-19, 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 2021 de la Société et du présent rapport de gestion. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, 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 clos le 30 novembre 2021, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et avec le rapport annuel de 2021 de la Société.

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

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

NOTRE STRATÉGIE

POURSUIVRE NOTRE STRATÉGIE POUR UNE CROISSANCE SOUTENUE À LONG TERME

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

Dans un écosystème hautement concurrentiel et en constante évolution, notre engagement envers l'excellence perdure comme en témoignent nos plus de 60 ans d'histoire, de dévouement et de croissance. Tirant parti de notre plateforme de services à large bande nord-américaine unique, de nos réseaux fiables et résilients et de notre discipline financière, nous avons bâti notre stratégie autour de trois vecteurs de croissance clés :



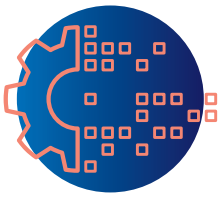
Croissance organique

Nous nous efforçons de nous distinguer de la concurrence et d'offrir un service de qualité supérieure en offrant une expérience client distinctive. Nous cherchons également à accroître notre présence en étendant notre réseau dans les zones adjacentes.



Acquisitions

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



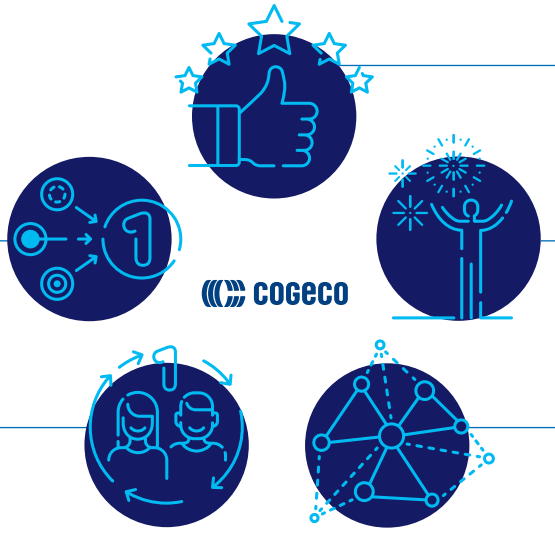
Innovation

Nous continuons à innover et à investir dans l'amélioration de nos produits et services au bénéfice de nos clients, alimentés en grande partie par la transformation numérique dans laquelle nous nous sommes engagés. Nous continuons aussi d'aller de l'avant avec notre plan d'entrer sur le marché canadien des services mobiles en suivant un modèle efficient en capital.

Une stratégie n'est qu'aussi solide que les fondations sur lesquelles elle s'appuie. Pour Cogeco, ces fondations comprennent de mettre en place une culture organisationnelle forte, en étant guidés par nos valeurs fondamentales, et de veiller à ce que des pratiques ESG solides soient systématiquement intégrées pour refléter notre engagement envers un avenir plus durable et plus inclusif.

NOS PILIERS DE CROISSANCE

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



Expérience client

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

Valeur de la marque

Bâtir une marque forte et socialement responsable.

Expérience employé

Favoriser un milieu de travail hautement collaboratif, mobilisant et inclusif.

Rapport coût-efficacité

Optimiser l'efficacité opérationnelle et accroître les synergies.

Expansion du marché

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

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

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

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

Dans l'ensemble, les résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2022 ont été conformes aux projections financières de Cogeco publiées le 11 novembre 2021. Par conséquent, Cogeco maintient ses projections financières pour l'exercice 2022. Bien que l'application de la décision intitulée *Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique* (IAS 38, *Immobilisations incorporelles*) qui a été récemment publiée par l'IFRS Interpretations Committee pourrait se traduire par une diminution des dépenses d'investissement et du BAIIA ajusté prévus en raison de certains coûts de mise en œuvre liés aux accords d'infonuagique qui sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés, la direction ne s'attend pas à ce qu'elle ait une incidence sur les prévisions financières déjà publiées pour l'exercice 2022, lesquelles figurent dans le rapport annuel de 2021. Pour plus de détails sur cette décision, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 15,3 % (18,0 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 25,0 % (31,0 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande américains, qui découle principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021 et de la croissance interne des produits; et
- une augmentation de 8,2 %, en fonction des produits présentés et selon un taux de change constant, au sein du secteur des Services à large bande canadiens, principalement attribuable à l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020 et aux produits internes stables; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des produits au sein du secteur des médias.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, les produits ont augmenté de 1,7 % selon un taux de change constant pour le premier trimestre de l'exercice 2022.

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

BAIIA AJUSTÉ(1)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,4 % (12,9 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 26,9 % (33,0 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et à la croissance interne des produits découlant de l'impact cumulatif des ajouts de clients du service Internet haute vitesse au cours de l'exercice précédent et des hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur pour certains services, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des frais de marketing et de publicité et par les coûts liés au repositionnement de marque d'Atlantic Broadband, qui est devenue Breezeline; et
- une augmentation de 0,9 % (0,7 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom, contrebalancée en partie par la hausse des frais de marketing et de publicité; facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des produits conjuguée à la hausse des charges d'exploitation au sein du secteur des médias.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, le BAIIA ajusté a diminué de 3,9 % selon un taux de change constant pour le premier trimestre de l'exercice 2022. Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2022 reflète la hausse des frais de marketing et de publicité dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens, comparativement à des frais exceptionnellement bas pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19.

De plus, par suite de l'adoption du nom Breezeline annoncée le 10 janvier 2022, les activités liées au repositionnement de marque du secteur des Services à large bande américains devraient se poursuivre au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2022.

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 trimestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 21,5 % (25,3 % selon un taux de change constant), principalement en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains liées aux infrastructures du réseau des systèmes de câblodistribution en Ohio et de celles visant à soutenir l'expansion de la zone de couverture, ainsi que de l'accélération des achats d'équipement chez l'abonné et de matériel de réseau.

Les dépenses d'investissement du secteur des Services à large bande canadiens sont demeurées comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Le secteur poursuit l'expansion de son réseau Internet haute vitesse au Québec et en Ontario, ce qui devrait se traduire par une hausse progressive des dépenses d'investissement au cours du second semestre de l'exercice 2022.

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

---

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

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES[1]

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 8,4 % (7,6 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des dépenses d'investissement, particulièrement dans le secteur des Services à large bande américains;
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, découlant principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; et
- la hausse des charges financières; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts exigibles.

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

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

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

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

La pandémie continue d'avoir des répercussions sur nos activités radiophoniques en raison des restrictions imposées sur certains segments de la clientèle, notamment dans le secteur du voyage, ainsi qu'en raison des perturbations de la chaîne d'approvisionnement qui nuisent aux entreprises d'autres clients, comme dans le secteur automobile. De plus, les auditeurs passent moins de temps à se déplacer en voiture pendant la pandémie, ce qui a une incidence défavorable sur les heures d'écoute. Afin d'atténuer l'incidence sur ses activités, Cogeco Média continue d'exercer un contrôle serré de ses charges d'exploitation, comme elle le fait depuis le début de la pandémie, tout en continuant d'offrir une programmation de qualité.

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

3. DÉVELOPPEMENTS DE L'ENTREPRISE

Atlantic Broadband change de nom pour devenir Breezeline

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

Modifications des facilités de crédit à terme rotatif de Cogeco et de Cogeco Communications

Le 17 décembre 2021, Cogeco a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 3 février 2027, et Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 24 janvier 2027. Dans le cadre de ces modifications, Cogeco et Cogeco Communications ont transformé leurs facilités de crédit rotatif en une structure de prêt lié au développement durable, soulignant ainsi leur solide leadership et leur engagement profond en matière de durabilité et d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Les facilités de crédit à terme rotatif de Cogeco et de Cogeco Communications constituent les premiers prêts syndiqués liés au développement durable au Canada dans les secteurs des télécommunications et des médias.

(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 ».

Les facilités de prêt lié au développement durable intègrent des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à son initiative d'inclusion numérique visant à fournir un accès au service Internet haute vitesse à 75 000 foyers situés dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans. De plus, Cogeco et Cogeco Communications consacreront toutes les économies réalisées grâce au prêt lié au développement durable à des initiatives internes en matière de durabilité.

Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

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

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

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

Se reporter à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre clos le 30 novembre 2021 pour plus de détails sur l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, y compris la répartition préliminaire du prix d'achat.

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

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

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

À la suite des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz tenues par Innovation, Sciences et Développement économique (« ISDE ») Canada, qui se sont déroulées du 15 juin 2021 au 23 juillet 2021, Cogeco Connexion a obtenu le droit d'acquérir 38 licences de spectre, pour un prix d'achat total de 295 millions $. Conformément aux modalités des enchères relatives au spectre, le premier dépôt de la Société d'un montant de 59 millions $, qui représente 20 % du prix d'achat total, a été versé à ISDE Canada le 13 août 2021. Le 16 décembre 2021, la Société a effectué le versement final de 236 millions $. La lettre de crédit non garantie de 150 millions $ qui a été soumise dans le cadre de cette transaction a été annulée le 20 décembre 2021 à la suite du versement final. Les licences de spectre seront présentées comme des immobilisations incorporelles à l'état consolidé de la situation financière suite à l'émission des licences.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2021[1]	2020	Variation	Variation selon un taux de change constant[2][3]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	%	%	$
Produits	**745 258**	646 355	15,3	18,0	(17 686)
Charges d'exploitation	**390 864**	325 265	20,2	23,1	(9 654)
BAIIA ajusté[3]	**354 394**	321 090	10,4	12,9	(8 032)

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,3170 $ CA pour 1 $ US.

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

PRODUITS

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	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	**355 047**	328 009	8,2	8,2	—
Services à large bande américains	**363 494**	290 904	25,0	31,0	(17 686)
Cogeco Communications	**718 541**	618 913	16,1	19,0	(17 686)
Autres	**26 717**	27 442	(2,6)	(2,6)	—
Données consolidées	**745 258**	646 355	15,3	18,0	(17 686)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 15,3 % (18,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021, qui a contribué à la croissance des produits dans le secteur des Services à large bande américains;
- l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020, qui a contribué à la croissance des produits dans le secteur des Services à large bande canadiens; et
- la croissance interne des produits au sein du secteur des Services à large bande américains, qui découle principalement de la croissance du nombre de clients du service Internet et d'une combinaison de produits à valeur plus élevée attribuable principalement à la demande de services Internet haute vitesse depuis le début de la pandémie de COVID-19, ainsi que des hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur pour certains services, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits tirés de la publicité par rapport à l'exercice précédent, qui correspondait à une année électorale aux États-Unis; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des produits du secteur des médias, étant donné que la publicité à la radio continue d'être directement touchée par les réductions ou les arrêts d'activités publicitaires de certains segments du secteur du commerce de détail dans un contexte marqué par des perturbations de la chaîne d'approvisionnement dans plusieurs secteurs et par la pandémie de COVID-19.

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, les produits ont augmenté de 1,7 %, selon un taux de change constant, pour le premier trimestre de l'exercice 2022.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 novembre				
	2021	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	**167 186**	141 895	17,8	18,2	(509)
Services à large bande américains	**187 730**	152 378	23,2	29,2	(9 145)
Activités du siège social et éliminations	**8 758**	7 695	13,8	13,8	—
Cogeco Communications	**363 674**	301 968	20,4	23,6	(9 654)
Autres	**27 190**	23 297	16,7	16,7	—
Données consolidées	**390 864**	325 265	20,2	23,1	(9 654)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 20,2 % (23,1 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande américains, principalement en raison de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, des coûts liés au repositionnement de marque d'Atlantic Broadband, qui est devenue Breezeline, et de la hausse globale des charges d'exploitation afin de stimuler et de soutenir la croissance continue de la clientèle;
- l'augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens découlant principalement de l'acquisition de DERYtelecom;
- l'augmentation des frais de marketing et de publicité dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens, comparativement à des frais exceptionnellement bas pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19; et
- l'augmentation des charges d'exploitation du secteur des médias, même si Cogeco Média continue d'exercer un contrôle serré de ses coûts compte tenu que ses produits subissent les effets défavorables de certains segments du secteur du commerce de détail, alors que les activités de marketing et de publicité étaient réduites à l'exercice précédent 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 30 novembre				
	2021	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	**187 861**	186 114	0,9	0,7	509
Services à large bande américains	**175 764**	138 526	26,9	33,0	(8 541)
Activités du siège social et éliminations	**(14 338)**	(13 547)	(5,8)	(5,8)	—
Cogeco Communications	**349 287**	311 093	12,3	14,9	(8 032)
Autres	**5 107**	9 997	(48,9)	(48,9)	—
Données consolidées	**354 394**	321 090	10,4	12,9	(8 032)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,4 % (12,9 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

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

Compte non tenu des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, le BAIIA ajusté a diminué de 3,9 % pour le premier trimestre de l'exercice 2022, selon un taux de change constant.

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

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 18,6 millions $, principalement en raison des coûts engagés relativement à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, conclue le 1er septembre 2021, et de leur intégration, qui est toujours en cours.

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

4.3 AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Amortissement des immobilisations corporelles[1]	**138 182**	110 709	24,8
Amortissement des immobilisations incorporelles	**14 447**	14 835	(2,6)
	152 629	125 544	21,6

(1) Comprend l'amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation de 1,6 million $ (2,0 millions $ en 2021) pour le trimestre de l'exercice 2022.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, la dotation aux amortissements a augmenté de 21,6 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles par suite des acquisitions des systèmes de câblodistribution en Ohio et de DERYtelecom, combinée à une hausse des dépenses d'investissement; partiellement contrebalancées par
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**43 084**	34 051	26,5
Intérêts sur les obligations locatives	**449**	585	(23,2)
Perte nette de change	**1 270**	809	57,0
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**203**	230	(11,7)
Autres	**602**	604	(0,3)
	45 608	36 279	25,7

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les charges financières ont augmenté de 25,7 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de la dette existante à la suite de l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 900 millions $ US servant à financer l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021 et de l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ le 20 septembre 2021; facteur contrebalancé en partie par
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Exigibles	**15 549**	21 313	(27,0)
Différés	**2 834**	16 326	(82,6)
	18 383	37 639	(51,2)

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**137 522**	158 086	(13,0)
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**36 443**	41 893	(13,0)
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**(102)**	599	—
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**(123)**	221	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(6 561)**	(5 143)	27,6
Autres	**(11 274)**	69	—
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**18 383**	37 639	(51,2)
Taux d'impôt effectif	**13,4 %**	23,8 %	(43,7)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, la charge d'impôts a diminué de 51,2 %, principalement en raison des facteurs suivants :

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

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)	**$**	$	%
Bénéfice de la période	**119 139**	120 447	(1,1)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**38 523**	40 489	(4,9)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[(1)]	**80 616**	79 958	0,8
Bénéfice par action de base	**2,42**	2,55	(5,1)

(1) Au 30 novembre 2021, la participation ne donnant pas le contrôle concerne une participation d'environ 66,3 % 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 une filiale américaine de Cogeco Communications.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 1,1 % et de 4,9 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- la hausse de la dotation aux amortissements;
- la hausse des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, découlant principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; et
- la hausse des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution de la charge d'impôts.

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS SECTORIELS

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

5.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2021[1]	2020	Variation	Variation selon un taux de change constant[2][3]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
Produits	**355 047**	328 009	8,2	8,2	—
Charges d'exploitation	**167 186**	141 895	17,8	18,2	(509)
BAIIA ajusté[3]	**187 861**	186 114	0,9	0,7	509
Marge du BAIIA ajusté[3]	**52,9 %**	56,7 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**67 471**	65 610	2,8	4,2	(890)
Intensité du capital[3]	**19,0 %**	20,0 %			

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,3170 $ 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 ».

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 8,2 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, principalement en raison de l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020.

Compte non tenu de l'acquisition de DERYtelecom, les produits pour le premier trimestre de l'exercice 2022 ont diminué de 0,6 %, selon un taux de change constant, par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison d'une diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie, facteur contrebalancé en partie par un nombre plus élevé de clients du service Internet et par les hausses tarifaires entrées en vigueur dans certaines régions alors que certaines autres hausses ont été reportées à novembre 2021.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 17,8 % (18,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition de DERYtelecom conclue le 14 décembre 2020; et
- la hausse des frais de marketing et de publicité afin de soutenir la croissance globale de la clientèle, comparativement à des frais exceptionnellement bas pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,9 % (0,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom; facteur partiellement contrebalancé par
- une hausse des frais de marketing et de publicité.

Compte non tenu de l'acquisition de DERYtelecom, le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2022 a diminué, comme prévu dans nos projections financières annuelles, de 6,9 % selon un taux de change constant. Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2022 a subi l'incidence défavorable de la hausse des frais de marketing et de publicité afin de soutenir la croissance globale de la clientèle, comparativement à des frais exceptionnellement bas pour le premier semestre de l'exercice précédent en raison des restrictions liées à la pandémie de COVID-19.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles sont demeurées comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Le secteur poursuit l'expansion de son réseau Internet haute vitesse au Québec et en Ontario, ce qui devrait se traduire par une hausse progressive des dépenses d'investissement au cours du second semestre de l'exercice 2022.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le ratio d'intensité du capital a atteint 19,0 %, contre 20,0 % pour la période correspondante de l'exercice 2021, essentiellement en raison de la croissance des produits.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration[1]	
	30 novembre 2021	**2021**	2020	**30 novembre 2021**	30 novembre 2020
Unités de service primaire	**1 997 006**	**(5 077)**	(8 923)		
Clients du service Internet	**918 304**	**2 620**	3 232	**46,3**	46,0
Clients du service de vidéo	**672 781**	**(4 413)**	(6 952)	**33,9**	34,6
Clients du service de téléphonie	**405 921**	**(3 284)**	(5 203)	**20,5**	20,5

(1) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 2 620, comparativement à 3 232 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour le premier trimestre de l'exercice 2022 découlent de l'intérêt soutenu à l'égard des offres de services haute vitesse.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 4 413, comparativement à 6 952 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2022 découlent principalement du changement continu des habitudes de consommation vidéo, alors qu'un nombre grandissant de clients ne s'abonnent qu'aux services Internet, ainsi que des offres très concurrentielles au sein du secteur.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 3 284, comparativement à 5 203 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes du premier trimestre de l'exercice 2022 découlent principalement de 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.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2021, 66 % des clients du secteur des Services à large bande canadiens étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

5.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2021[1]	2020	Variation	Variation selon un taux de change constant[2][3]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	$	$	%	%	$
Produits	**363 494**	290 904	25,0	31,0	(17 686)
Charges d'exploitation	**187 730**	152 378	23,2	29,2	(9 145)
BAIIA ajusté[3]	**175 764**	138 526	26,9	33,0	(8 541)
Marge du BAIIA ajusté[3]	**48,4 %**	47,6 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**73 227**	49 347	48,4	55,6	(3 562)
Intensité du capital[3]	**20,1 %**	17,0 %			

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,3170 $ 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 ».

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les produits ont augmenté de 25,0 % (31,0 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 289,4 millions $ US, contre 220,9 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2021. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio conclue le 1er septembre 2021;
- les hausses tarifaires annuelles entrées en vigueur relativement à certains services; et
- le nombre plus élevé de clients du service Internet et une combinaison de produits à valeur plus élevée; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des produits tirés de la publicité par rapport à l'exercice précédent, qui correspondait à une année électorale aux États-Unis.

Compte non tenu de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, les produits ont augmenté de 4,6 %, selon un taux de change constant, pour le premier trimestre de l'exercice 2022.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 23,2 % (29,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

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

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 26,9 % (33,0 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 139,9 millions $ US, comparativement à 105,2 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice 2021. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

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

Compte non tenu de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,3 %, selon un taux de change constant, pour le premier trimestre de l'exercice 2022.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 48,4 % (55,6 % selon un taux de change constant), et le ratio d'intensité du capital s'est établi à 20,1 %, contre 17,0 % pour la période correspondante de l'exercice 2021, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des dépenses d'investissement liées aux infrastructures du réseau des systèmes de câblodistribution en Ohio et de celles visant à soutenir l'expansion de la zone de couverture;
- l'accélération des achats d'équipement chez l'abonné et de matériel de réseau dans le but d'éviter les pénuries liées à la chaîne d'approvisionnement dans plusieurs secteurs; et
- le calendrier de certaines initiatives.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration[1]	
		Trimestres clos les 30 novembre			
	30 novembre 2021	**2021[2]**	2020	**30 novembre 2021**	30 novembre 2020
Unités de service primaire	**1 236 558**	**(17 972)**	14 758		
Clients du service Internet	**716 778**	**(77)**	12 409	**44,0**	54,4
Clients du service de vidéo	**346 729**	**(13 383)**	1 000	**21,3**	34,3
Clients du service de téléphonie	**173 051**	**(4 512)**	1 349	**10,6**	16,1

(1) En pourcentage des foyers câblés.

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

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 77, comparativement à des ajouts nets de 12 409 pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'importante croissance pour le premier trimestre de l'exercice 2021 était principalement attribuable à l'augmentation de la demande de services Internet haute vitesse dans le secteur résidentiel découlant directement de la pandémie de COVID-19. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2022, les variations du nombre de clients du service Internet ont été moindres en raison de la fluctuation relativement faible des clients dans le secteur à la suite d'une période active au cours de l'exercice précédent, ainsi que du nombre plus élevé de déconnexions saisonnières et de déconnexions liées à des situations de défaut de paiement par rapport à l'exercice précédent et des offres concurrentielles dans certaines parties de la zone de couverture.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 13 383, comparativement à des ajouts nets de 1 000 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2022 découlent principalement des facteurs suivants :

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

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 4 512, comparativement à des ajouts nets de 1 349 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes pour le premier trimestre de l'exercice 2022 découlent principalement des facteurs suivants :

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

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2021, 41 % des clients du secteur des Services à large bande américains étaient abonnés à des duos ou à des trios de services.

6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 novembre 2021, Cogeco détenait 33,7 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 83,6 % 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 trimestre clos le 30 novembre 2021, les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,6 millions $, comparativement à 5,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2021.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2021 et 2020, Cogeco Communications a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, comme l'illustre le tableau suivant :

	Trimestres clos les 30 novembre	
(en nombre d'unités)	**2021**	2020
Options sur actions	**72 200**	69 200
Unités d'actions liées au rendement	**10 100**	10 375

Le tableau suivant 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 aux administrateurs du conseil de Cogeco.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Options sur actions	**332**	345
Unités d'actions incitatives	**—**	6
Unités d'actions liées au rendement	**370**	(150)
Unités d'actions différées	**(118)**	(25)
	584	176

7. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**297 342**	235 532	26,2
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**(1 569 167)**	(125 416)	—
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	**1 311 819**	(84 276)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	**1 390**	(2 306)	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**41 384**	23 534	75,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**368 434**	406 113	(9,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**409 818**	429 647	(4,6)

7.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 26,2 %, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- les variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement du calendrier de paiement des dividendes, des paiements faits aux fournisseurs et du recouvrement des créances clients; et
- la baisse des impôts sur le résultat payés, principalement en raison du calendrier des acomptes provisionnels, puisqu'une partie des acomptes de l'exercice 2020 ont été payés au premier trimestre de l'exercice 2021, les gouvernements ayant accordé un sursis de paiement partiel compte tenu de la pandémie de COVID-19; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des intérêts payés.

7.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 1,569 milliard $, comparativement à 125,4 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2021, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, particulièrement dans le secteur des Services à large bande américains.

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 30 novembre			
	2021	2020	Variation	Variation selon un taux de change constant[1][2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%
Services à large bande canadiens	**67 471**	65 610	2,8	4,2
Intensité du capital[2]	**19,0 %**	20,0 %		
Services à large bande américains	**73 227**	49 347	48,4	55,6
Intensité du capital[2]	**20,1 %**	17,0 %		
Activités du siège social et éliminations	**330**	1 265	(73,9)	(73,9)
Cogeco Communications	**141 028**	116 222	21,3	25,2
Intensité du capital[2]	**19,6 %**	18,8 %		
Autres	**481**	269	78,8	78,8
Données consolidées	**141 509**	116 491	21,5	25,3

(1) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,3170 $ CA pour 1 $ US.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 21,5 % (25,3 % selon un taux de change constant), principalement en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains liée aux infrastructures du réseau des systèmes de câblodistribution en Ohio et de celles visant à soutenir l'expansion de la zone de couverture, ainsi que de l'accélération des achats d'équipement chez l'abonné et de matériel de réseau.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, le ratio d'intensité du capital de Cogeco Communications a atteint 19,6 %, contre 18,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement, particulièrement dans le secteur des Services à large bande américains, cette hausse ayant dépassé la croissance des produits dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens.

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

7.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

ÉMISSION DE TITRES D'EMPRUNT ET REMBOURSEMENT DE LA DETTE

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

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2021	2020	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	**9 978**	(5 076)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Diminution nette des facilités de crédit rotatif	**(231 511)**	(35 091)	Liée au remboursement de montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif au premier trimestre de l'exercice 2022 au moyen du produit net de l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ et des flux de trésorerie disponibles générés.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	**1 611 539**	—	Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, qui a été financée en partie par l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US, et à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $.
Remboursement de billets, de débentures et de facilités de crédit	**(40 761)**	(5 554)	Principalement liée au remboursement des débentures non garanties au cours du premier trimestre de l'exercice 2022.
Remboursement des obligations locatives	**(1 277)**	(1 422)	Résultat comparable.
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	**—**	(1 258)	Remboursement du solde à payer lié à l'acquisition de FiberLight au premier trimestre de l'exercice 2021.
	1 347 968	(48 401)	

DIVIDENDES

Le 11 novembre 2021, un dividende déterminé trimestriel de 0,625 $ par action a été déclaré pour les porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 9,9 millions $. Étant donné que le dividende était payable aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote le 9 décembre 2021, aucun dividende n'a été versé au cours du premier trimestre de l'exercice 2022, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,545 $ par action, ou 8,7 millions $, déclaré et versé au cours du premier trimestre de l'exercice 2021.

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

Cogeco

Le dernier programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Cogeco a pris fin le 1er août 2020. Le 13 janvier 2022, la TSX a accepté l'avis d'intention de Cogeco de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 325 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 18 janvier 2022 et le 17 janvier 2023. Cogeco est d'avis que le rachat de ses actions subalternes à droit de vote dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités constitue une utilisation attrayante de sa trésorerie disponible visant à accroître la valeur pour les actionnaires et qu'elle procure à ses actionnaires des rendements de placement additionnels.

Cogeco Communications

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

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 Communciations. Cogeco Communications a repris le rachat d'actions au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021.

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et le prix de rachat moyen pondéré par action)	**$**	$
Actions subalternes à droit de vote rachetées et annulées	**274 000**	14 900
Prix de rachat moyen pondéré par action	**107,69**	99,24
Coûts liés au rachat	**29 508**	1 479

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

7.4 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

				Trimestres clos les 30 novembre	
	2021[1]	2020	Variation	Variation selon un taux de change constant[2][3]	Incidence du taux de change[2]
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	%	$
BAIIA ajusté[3]	**354 394**	321 090	10,4	12,9	(8 032)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 942**	2 297	28,1	34,1	(139)
Paiement fondé sur des actions	**1 721**	1 140	51,0	51,0	—
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	**(1 093)**	(568)	92,4	92,4	—
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	**434**	963	(54,9)	(54,9)	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**(18 635)**	(1 181)	—	—	848
Charges financières	**(45 608)**	(36 279)	25,7	30,1	1 593
Impôts exigibles	**(15 549)**	(21 313)	(27,0)	(26,7)	66
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(141 509)**	(116 491)	21,5	25,3	4 452
Remboursement des obligations locatives	**(1 277)**	(1 422)	(10,2)	(8,7)	21
Flux de trésorerie disponibles[3]	**135 820**	148 236	(8,4)	(7,6)	(1 191)

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2559 $ CA pour 1 $ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2022 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2021, qui était de 1,3170 $ CA pour 1 $ US.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 8,4 % (7,6 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses d'investissement, particulièrement dans le secteur des Services à large bande américains;
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, découlant principalement de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio; et
- l'augmentation des charges financières; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts exigibles.

7.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2022, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,625 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 10 février 2022 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2022. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

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

Les variations s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2021** **$**	31 août 2021 $	Variation $	Explications
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**409 818**	368 434	41 384	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Trésorerie soumise à restrictions	**178 714**	170 434	8 280	Principalement liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde à long terme est classé dans la tranche courante au 30 novembre 2021.
Créances clients et autres débiteurs	**130 406**	97 624	32 782	Principalement liée à la hausse des créances clients découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et du calendrier de recouvrement des créances clients.
Impôts sur le résultat à recevoir	**12 617**	6 488	6 129	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	**38 122**	35 496	2 626	Non significative.
Instruments financiers dérivés	**224**	1 507	(1 283)	Non significative.
	769 901	679 983	89 918	
Passifs courants				
Endettement bancaire	**14 438**	4 460	9 978	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**365 608**	287 915	77 693	Principalement liée au calendrier de paiement des dividendes et des paiements faits aux fournisseurs et à la hausse des dettes fournisseurs et autres créditeurs découlant de l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.
Provisions	**22 417**	19 314	3 103	Non significative.
Passifs d'impôts sur le résultat	**1 892**	6 551	(4 659)	Non significative.
Passifs sur contrat et autres passifs	**69 659**	57 479	12 180	Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.
Subventions gouvernementales reçues d'avance	**178 714**	170 434	8 280	Principalement liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde à long terme est classé dans la tranche courante au 30 novembre 2021.
Instruments financiers dérivés	**236**	—	236	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	**239 614**	261 970	(22 356)	Principalement liée au remboursement des débentures non garanties, facteur contrebalancé en partie par la tranche courante de l'emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US émis au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 pour financer l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, et au solde à payer relativement à cette acquisition.
	892 578	808 123	84 455	
Fonds de roulement déficitaire	**(122 677)**	(128 140)	5 463	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2021** **$**	31 août 2021 $	Variation $	Explications
Actifs non courants				
Trésorerie soumise à restrictions	**—**	13 100	(13 100)	Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde est classé dans la tranche courante au 30 novembre 2021.
Autres actifs	**118 002**	105 722	12 280	Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio.
Immobilisations corporelles	**2 896 976**	2 391 467	505 509	Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, aux dépenses d'investissement effectuées au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement de la période.
Immobilisations incorporelles	**3 349 564**	2 826 066	523 498	Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par l'amortissement pour la période.
Goodwill	**1 963 235**	1 504 162	459 073	Principalement liée à l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dette à long terme	**4 491 732**	3 067 940	1 423 792	Principalement liée à l'émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang d'un montant de 900 millions $ US pour financer l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, à l'émission de billets garantis de premier rang d'un montant de 500 millions $ et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la diminution nette des montants prélevés aux termes des facilités de crédit rotatif et le remboursement trimestriel sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
Instruments financiers dérivés	**31 082**	42 000	(10 918)	Principalement liée à la variation des taux d'intérêt du marché.
Subventions gouvernementales reçues d'avance	**—**	13 100	(13 100)	Liée aux subventions gouvernementales reçues d'avance relativement aux projets d'expansion du réseau Internet haute vitesse de Cogeco Connexion. Le solde est classé dans la tranche courante au 30 novembre 2021.
Passifs d'impôts différés	**704 615**	693 832	10 783	Liée au calendrier des différences temporaires, facteur contrebalancé en partie par l'ajustement comptabilisé au premier trimestre pour refléter le taux d'imposition étatique combiné attribuable à l'incidence de l'acquisition en Ohio.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 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 $
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	**1 602 217**	**10**
Actions subalternes à droit de vote	**14 399 638**	**115 237**

8.4 FINANCEMENT

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

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

8.5 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

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

Au 30 novembre 2021	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets et débentures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	SN
Notation à titre de société émettrice	BB+	BB (élevée)	SN
Filiales américaines			
Facilités de crédit de premier rang	BB	SN	B1
Notation à titre de société émettrice	BB	SN	B1

SN : sans notation

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

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

8.6 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de crédit

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

La Société réduit le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. Au 30 novembre 2021, la direction est d'avis que ce risque de crédit est minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A- » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »).

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

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2021, la Société avait utilisé une somme de 25,6 millions $ de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et un montant de 11,7 millions $ de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 74,4 millions $ et de 738,3 millions $, respectivement. De plus, les filiales américaines de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 191,9 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 2,8 millions $ (2,2 millions $ US) avait été utilisée au 30 novembre 2021, pour une disponibilité restante de 189,1 millions $ (147,8 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 30 novembre 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 de crédit à terme rotatif de la Société 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, les filiales américaines de Cogeco Communications ont conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2021.

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 11,7 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2021.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débentures et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 12,7 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2021.

De plus, l'investissement net de Cogeco Communications dans ses filiales américaines donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de Cogeco Communications dans ses filiales américaines 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 des filiales américaines, libellées en dollars américains.

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 30 novembre 2021 était de 1,2792 $ pour un dollar américain (1,2617 $ au 31 août 2021). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 104,8 millions $.

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des trimestres clos les 30 novembre 2021 et 2020 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les 30 novembre			
	2021	2020	Variation	Variation
	$	$	$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,2559**	1,3170	(0,06)	(4,6)

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une variation de 0,06 $ du dollar canadien par rapport au dollar américain, soit la variation du taux de change entre les premiers trimestres des exercices 2022 et 2021, sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour le trimestre clos le 30 novembre 2021.

	Services à large bande canadiens	**Services à large bande américains**	**Données consolidées[1]**
Trimestre clos le 30 novembre 2021	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	**$**	**$**
Produits	**—**	**(17 686)**	**(17 686)**
Charges d'exploitation	**(509)**	**(9 145)**	**(9 654)**
BAIIA ajusté	**509**	**(8 541)**	**(8 032)**
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(890)**	**(3 562)**	**(4 452)**
Flux de trésorerie disponibles			**(1 191)**

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

9. PRATIQUES ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE (ESG)

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

Le 3 novembre 2021, Cogeco a annoncé qu'elle était l'une des 45 sociétés à l'échelle mondiale à avoir reçu le sceau Terra Carta, une initiative de Son Altesse Royale le prince de Galles, en reconnaissance de son engagement à créer un avenir durable. Ce sceau est remis aux sociétés dont les ambitions sont alignées sur celles de la Terra Carta, un plan d'action pour la nature, les gens et la planète lancé en janvier 2021. Une autre marque de reconnaissance importante pour Cogeco, annoncée le 7 décembre 2021, est l'obtention de la prestigieuse note « A » accordée par le CDP pour sa transparence environnementale. Cette note démontre le leadership et l'engagement de Cogeco envers les meilleures pratiques de gouvernance, de divulgation et de réduction des émissions. Enfin, Cogeco et Cogeco Communications ont annoncé le 17 décembre 2021 qu'elles avaient transformé leurs facilités de crédit à terme rotatif en prêts syndiqués liés au développement durable, une première au Canada dans les secteurs des télécommunications et des médias. Les facilités de prêt lié au développement durable intègrent des conditions tarifaires incitatives liées aux facteurs ESG qui réduisent ou augmentent le coût du financement en fonction de la performance annuelle par rapport à certaines cibles précises de Cogeco liées à la réduction annuelle de ses émissions de GES et à son initiative d'inclusion numérique visant à fournir un accès au service Internet haute vitesse à 75 000 foyers situés dans des régions mal desservies ou non desservies du Canada sur une période de trois ans. De plus, Cogeco et Cogeco Communications consacreront toutes les économies réalisées grâce au prêt lié au développement durable à des initiatives internes en matière de durabilité.

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

10. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

La Société a limité l'étendue de la conception des CPCI et du CIIF pour exclure les contrôles, les politiques et les procédures de l'entreprise de systèmes de câblodistribution en Ohio acquise le 1er septembre 2021, conformément au Règlement 52-109, qui permet à un émetteur de limiter l'étendue pour une entreprise qu'il a acquise au plus 365 jours avant la fin de la période financière à laquelle l'attestation se rapporte. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2021, les systèmes de câblodistribution en Ohio ont fourni un apport d'environ 9,8 % aux produits consolidés et d'environ 13,4 % au bénéfice consolidé de la période. Au 30 novembre 2021, les systèmes de câblodistribution en Ohio représentaient environ 2,9 % des actifs courants, 17,2 % des actifs non courants, 3,6 % des passifs courants et 0,1 % des passifs non courants dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. La direction entend terminer son examen de la conception des CPCI et du CIIF relatifs aux systèmes de câblodistribution en Ohio et en évaluer l'efficacité au cours des prochains trimestres. Se reporter à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre clos le 30 novembre 2021 pour plus de détails sur l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, y compris la répartition préliminaire du prix d'achat.

En outre, le 1er septembre 2021, un nouveau système financier a été mis en œuvre au siège social de la Société et au sein de Cogeco Connexion. Cette mise en œuvre a donné lieu à des changements dans les contrôles internes à l'égard de l'information financière pour le trimestre clos le 30 novembre 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 30 novembre 2021 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats.

11. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco, lesquels sont intégrés par renvoi dans les présentes, figure dans le rapport annuel de 2021, disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société.

12. MÉTHODES COMPTABLES

12.1 CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Le présent rapport de gestion présente également des indicateurs de rendement clés sur la base d'un taux de change constant, y compris les produits, le « BAIIA ajusté », les acquisitions d'immobilisations corporelles et les « flux de trésorerie disponibles ». Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures financières non conformes aux normes IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. De plus, il est fait mention dans le présent rapport de gestion de la marge du BAIIA ajusté et de l'intensité du capital des secteurs des Services à large bande canadiens et des Services à large bande américains, des indicateurs de rendement clés qu'utilisent la direction de Cogeco Communications et les investisseurs pour évaluer, respectivement, sa performance et ses dépenses d'investissement engagées pour maintenir un certain niveau de produits. 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.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS
BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté 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. Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : – bénéfice de la période; Ajouter : – impôts sur le résultat; – charges financières; – amortissements; et – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.	Bénéfice de la période
		Marge du BAIIA ajusté : – BAIIA ajusté; Diviser par : – produits.	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles : – BAIIA ajusté; Ajouter : – amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; – paiement fondé sur des actions; – perte (profit) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; et – charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations; Déduire : – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; – charges financières(1); – impôts exigibles; – acquisitions d'immobilisations corporelles(2); et – remboursement des obligations locatives.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS

(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.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus comparables conformes 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.	Intensité du capital : – acquisitions d'immobilisations corporelles[(1)]; Diviser par : – produits.	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS
Endettement et endettement net	L'endettement et l'endettement net sont des mesures utilisées par la direction et les investisseurs pour évaluer le levier financier de la Société, puisqu'ils représentent la dette et la dette après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles, respectivement.	Endettement : Ajouter : – capital de la dette à long terme; et – endettement bancaire. Endettement net : – endettement; Déduire : – trésorerie et équivalents de trésorerie.	Dette à long terme, y compris la tranche courante

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

13.1 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**119 139**	120 447
Impôts sur le résultat	**18 383**	37 639
Charges financières	**45 608**	36 279
Amortissements	**152 629**	125 544
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**18 635**	1 181
BAIIA ajusté	**354 394**	321 090

13.2 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**297 342**	235 532
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 942**	2 297
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**(19 729)**	19 262
Impôts sur le résultat payés	**26 336**	42 188
Impôts exigibles	**(15 549)**	(21 313)
Intérêts payés	**32 872**	24 462
Charges financières	**(45 608)**	(36 279)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(141 509)**	(116 491)
Remboursement des obligations locatives	**(1 277)**	(1 422)
Flux de trésorerie disponibles	**135 820**	148 236

13.3 RAPPROCHEMENT DE L'ENDETTEMENT ET DE L'ENDETTEMENT NET

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

	Au 30 novembre 2021	Au 31 août 2021
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Dette à long terme, y compris la tranche courante	**4 731 346**	3 329 910
Escomptes, coûts de transaction et autres	**60 764**	42 745
Endettement bancaire	**14 438**	4 460
Endettement	**4 806 548**	3 377 115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**(409 818)**	(368 434)
Endettement net	**4 396 730**	3 008 681

14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

	Exercice 2022				Exercice 2021			Exercice 2020
Trimestres clos le	**30 novembre 2021**	31 août 2021	31 mai 2021	28 février 2021	30 novembre 2020	31 août 2020	31 mai 2020	29 février 2020
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	**$**	$	$	$	$	$	$	$
Opérations								
Produits	**745 258**	655 074	649 260	653 156	646 355	624 195	626 013	610 797
BAIIA ajusté	**354 394**	293 624	302 340	308 414	321 090	299 925	298 444	279 609
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**18 635**	3 961	1 272	2 330	1 181	6 012	12	5 458
Bénéfice de la période	**119 139**	103 418	104 994	110 156	120 447	96 737	97 496	113 384
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**38 523**	33 082	34 548	33 737	40 489	30 707	31 118	34 975
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**297 342**	283 538	269 078	241 619	235 532	262 365	292 075	236 117
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**141 509**	175 718	126 745	115 748	116 491	130 210	123 778	111 222
Flux de trésorerie disponibles[1]	**135 820**	72 915	136 567	140 555	148 236	111 012	119 153	125 067
Données par action[2]								
Bénéfice par action								
De base	**2,42**	2,08	2,17	2,12	2,55	1,93	1,96	2,19
Dilué	**2,41**	2,07	2,16	2,11	2,53	1,92	1,94	2,18
Dividendes par action	**0,625**	0,545	0,545	0,545	0,545	0,475	0,475	0,475

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

14.1 SAISONNALITÉ

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestre clos le 30 novembre 2021

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2021**	2020
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits	*3*	**745 258**	646 355
Charges d'exploitation	*6*	**390 864**	325 265
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	*4*	**18 635**	1 181
Amortissements	*7*	**152 629**	125 544
Charges financières	*8*	**45 608**	36 279
Bénéfice avant impôts sur le résultat		**137 522**	158 086
Impôts sur le résultat	*9*	**18 383**	37 639
Bénéfice de la période		**119 139**	120 447
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		**38 523**	40 489
Participations ne donnant pas le contrôle		**80 616**	79 958
		119 139	120 447
Bénéfice par action			
De base	*10*	**2,42**	2,55
Dilué	*10*	**2,41**	2,53

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**119 139**	120 447
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**10 918**	8 392
Impôts sur le résultat connexes	**(2 893)**	(2 223)
	8 025	6 169
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**28 106**	(11 556)
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	**(6 825)**	3 003
Impôts sur le résultat connexes	**(53)**	25
	21 228	(8 528)
	29 253	(2 359)
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	**928**	5 292
Impôts sur le résultat connexes	**(246)**	(1 403)
	682	3 889
	29 935	1 530
Résultat global de la période	**149 074**	121 977
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	**46 952**	43 032
Participations ne donnant pas le contrôle	**102 122**	78 945
	149 074	121 977

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve au titre de paiements fondés sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(note 12)		*(note 13)*			
Solde au 31 août 2020	105 019	11 120	(2 445)	647 807	1 944 598	2 706 099
Bénéfice de la période	—	—	—	40 489	79 958	120 447
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(2)	2 545	(1 013)	1 530
Résultat global de la période	—	—	(2)	43 034	78 945	121 977
Paiement fondé sur des actions (note 12 D))	—	615	—	—	753	1 368
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(14)	—	—	286	272
Dividendes (note 12 C))	—	—	—	(8 653)	(20 502)	(29 155)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(226)	226	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(1 074)	—	—	—	—	(1 074)
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	—	—	—	(348)	(1 131)	(1 479)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(4 439)	(4 439)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 476)	—	(49)	1 525	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	2 129	(4 064)	—	(9 290)	(23 282)	(34 507)
Solde au 30 novembre 2020	107 148	7 056	(2 447)	681 551	2 000 261	2 793 569
Solde au 31 août 2021	**107 194**	**9 940**	**(5 875)**	**705 399**	**2 074 679**	**2 891 337**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**38 523**	**80 616**	**119 139**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**7 977**	**452**	**21 506**	**29 935**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**7 977**	**38 975**	**102 122**	**149 074**
Paiement fondé sur des actions (note 12 D))	**—**	**1 461**	**—**	**—**	**1 122**	**2 583**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**(5)**	**—**	**—**	**110**	**105**
Dividendes (note 12 C))	**—**	**—**	**—**	**(9 934)**	**(21 653)**	**(31 587)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**—**	**—**	**(5 089)**	**5 089**	**—**
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	**(1 881)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1 881)**
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	**3 174**	**(2 691)**	**—**	**(483)**	**—**	**—**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	**—**	**—**	**—**	**(7 333)**	**(22 175)**	**(29 508)**
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	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4 865)**	**(4 865)**
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	**—**	**(1 120)**	**—**	**(362)**	**1 482**	**—**
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	**1 293**	**(2 355)**	**—**	**(23 201)**	**(40 890)**	**(65 153)**
Solde au 30 novembre 2021	**108 487**	**7 585**	**2 102**	**721 173**	**2 135 911**	**2 975 258**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2021** **$**	31 août 2021 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**409 818**	368 434
Trésorerie soumise à restrictions		**178 714**	170 434
Créances clients et autres débiteurs		**130 406**	97 624
Impôts sur le résultat à recevoir		**12 617**	6 488
Charges payées d'avance et autres		**38 122**	35 496
Instruments financiers dérivés		**224**	1 507
		769 901	679 983
Actifs non courants			
Trésorerie soumise à restrictions		**—**	13 100
Autres actifs		**118 002**	105 722
Immobilisations corporelles		**2 896 976**	2 391 467
Immobilisations incorporelles		**3 349 564**	2 826 066
Goodwill		**1 963 235**	1 504 162
Actifs d'impôts différés		**15 759**	15 813
		9 113 437	7 536 313
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**14 438**	4 460
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**365 608**	287 915
Provisions		**22 417**	19 314
Passifs d'impôts sur le résultat		**1 892**	6 551
Passifs sur contrat et autres passifs		**69 659**	57 479
Subventions gouvernementales reçues d'avance		**178 714**	170 434
Instruments financiers dérivés		**236**	—
Tranche courante de la dette à long terme	*11*	**239 614**	261 970
		892 578	808 123
Passifs non courants			
Dette à long terme	*11*	**4 491 732**	3 067 940
Instruments financiers dérivés		**31 082**	42 000
Passifs sur contrat et autres passifs		**8 769**	9 224
Subventions gouvernementales reçues d'avance		**—**	13 100
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**9 403**	10 757
Passifs d'impôts différés		**704 615**	693 832
		6 138 179	4 644 976
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*12 B)*	**108 487**	107 194
Réserve au titre de paiements fondés sur des actions		**7 585**	9 940
Cumul des autres éléments du résultat global	*13*	**2 102**	(5 875)
Bénéfices non distribués		**721 173**	705 399
		839 347	816 658
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**2 135 911**	2 074 679
		2 975 258	2 891 337
		9 113 437	7 536 313

Événements postérieurs à la date de clôture (note 17)

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

		Trimestres clos les 30 novembre	
	Notes	**2021**	2020
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**119 139**	120 447
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	*7*	**152 629**	125 544
Charges financières	*8*	**45 608**	36 279
Impôts sur le résultat	*9*	**18 383**	37 639
Paiement fondé sur des actions		**1 721**	1 140
Profit sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		**(1 093)**	(568)
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		**434**	963
		336 821	321 444
Variations des autres activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	*14 A)*	**19 729**	(19 262)
Intérêts payés		**(32 872)**	(24 462)
Impôts sur le résultat payés		**(26 336)**	(42 188)
		297 342	235 532
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		**(141 509)**	(116 491)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	5	**(1 427 658)**	—
Paiement anticipé lié à un regroupement d'entreprises		**—**	(10 000)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		**—**	1 075
		(1 569 167)	(125 416)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		**9 978**	(5 076)
Diminution nette des facilités de crédit rotatif		**(231 511)**	(35 091)
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		**1 611 539**	—
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		**(40 761)**	(5 554)
Remboursement des obligations locatives		**(1 277)**	(1 422)
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		**—**	(1 258)
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)*	**(1 881)**	(1 074)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples et actions subalternes à droit de vote versés	*12 C)*	**—**	(8 653)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		**105**	272
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		**(29 508)**	(1 479)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		**(4 865)**	(4 439)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	*12 C)*	**—**	(20 502)
		1 311 819	(84 276)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		**1 390**	(2 306)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**41 384**	23 534
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**368 434**	406 113
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		**409 818**	429 647

NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

Sa filiale Cogeco Média détient et exploite 23 stations de radio ainsi qu'une agence de nouvelles au Québec.

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

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 2021.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que celles suivies par la Société dans ses états financiers consolidés annuels de 2021. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

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

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

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

2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

A) CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. PRODUITS

Trimestres clos les 30 novembre

	Cogeco Communications									
	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Sous-total		Autres		Données consolidées	
	2021	2020	**2021**	2020	**2021**	2020	**2021**	2020	**2021**	2020
	$	$	**$**	$	**$**	$	**$**	$	**$**	$
Résidentiels[1]	**315 218**	293 426	**317 313**	248 865	**632 531**	542 291	**—**	—	**632 531**	542 291
Commerciaux	**39 207**	34 017	**40 379**	34 417	**79 586**	68 434	**—**	—	**79 586**	68 434
Autres	**622**	566	**5 802**	7 622	**6 424**	8 188	**26 717**	27 442	**33 141**	35 630
	355 047	328 009	**363 494**	290 904	**718 541**	618 913	**26 717**	27 442	**745 258**	646 355

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

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

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

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

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

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

	Trimestre clos le 30 novembre 2021					
	Cogeco Communications					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Activités du siège social et éliminations	Sous-total	Autres	Données consolidées
	$	$	$	$	$	$
Produits[1]	**355 047**	**363 494**	**—**	**718 541**	**26 717**	**745 258**
Charges d'exploitation	**167 186**	**187 730**	**8 758**	**363 674**	**27 190**	**390 864**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**5 580**	**5 580**	**(5 580)**	**—**
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	**187 861**	**175 764**	**(14 338)**	**349 287**	**5 107**	**354 394**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[2]				**18 635**	**—**	**18 635**
Amortissements				**151 637**	**992**	**152 629**
Charges financières				**44 955**	**653**	**45 608**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**134 060**	**3 462**	**137 522**
Impôts sur le résultat				**17 450**	**933**	**18 383**
Bénéfice de la période				**116 610**	**2 529**	**119 139**
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**67 471**	**73 227**	**330**	**141 028**	**481**	**141 509**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 381,8 millions $ au Canada et 363,5 millions $ aux États-Unis.

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

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

(1) Les produits par marché géographique comprennent 355,5 millions $ au Canada et 290,9 millions $ aux États-Unis.

(2) Comprennent principalement les frais de vérification diligente et les frais juridiques liés à l'acquisition de DERYtelecom, qui a été conclue le 14 décembre 2020.

5. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2022

Acquisition des systèmes de câblodistribution de WideOpenWest en Ohio

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

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

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

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

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

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

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

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021, la Société a comptabilisé des produits de 73,3 millions $ et un bénéfice de 15,9 millions $ relativement aux activités générées par l'acquisition des systèmes de câblodistribution en Ohio, compte non tenu des frais d'acquisition et d'intégration, des charges financières et des impôts sur le résultat. Les résultats d'exploitation des systèmes de câblodistribution en Ohio sont présentés dans le secteur opérationnel Services à large bande américains.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2021

Acquisition de DERYtelecom

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

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

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

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

6. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**125 352**	108 602
Coûts de prestations de service	**199 113**	168 335
Coûts liés aux clients	**28 979**	20 930
Autres achats externes	**37 420**	27 398
	390 864	325 265

7. AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Amortissement des immobilisations corporelles[(1)]	**138 182**	110 709
Amortissement des immobilisations incorporelles	**14 447**	14 835
	152 629	125 544

(1) Comprend l'amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation de 1,6 million $ pour le trimestre de l'exercice 2022 (2,0 millions $ pour l'exercice 2021).

8. CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**43 084**	34 051
Intérêts sur les obligations locatives	**449**	585
Perte nette de change	**1 270**	809
Amortissement des coûts de transaction différés liés aux facilités de crédit rotatif	**203**	230
Autres	**602**	604
	45 608	36 279

9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Exigibles	**15 549**	21 313
Différés	**2 834**	16 326
	18 383	37 639

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**137 522**	158 086
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**36 443**	41 893
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**(102)**	599
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**(123)**	221
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(6 561)**	(5 143)
Autres[(1)]	**(11 274)**	69
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**18 383**	37 639
Taux d'impôt effectif	**13,4 %**	23,8 %

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

10. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**38 523**	40 489
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**15 906 808**	15 883 525
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**47 332**	57 785
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**43 945**	51 907
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**15 998 085**	15 993 217

11. DETTE À LONG TERME

	30 novembre 2021	31 août 2021
	$	$
Billets, débentures et facilités de crédit	**4 666 353**	3 270 131
Obligations locatives	**61 795**	59 779
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	**3 198**	—
	4 731 346	3 329 910
Moins : tranche courante	**239 614**	261 970
	4 491 732	3 067 940

BILLETS, DÉBENTURES ET FACILITÉS DE CRÉDIT

	Échéance	Taux d'intérêt	30 novembre 2021	31 août 2021
		%	$	$
Société				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable – 20 millions $ US	Février 2025	1,11 [(1)(2)]	**25 584**	—
Débentures non garanties[(a)]	—	—	**—**	35 315
Filiales				
Facilité de crédit à terme rotatif				
Emprunt renouvelable	Janvier 2025	—	**—**	52 972
Emprunt renouvelable – 160 millions $ US au 31 août 2021	Janvier 2025	—	**—**	201 872
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14	**31 933**	31 491
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29	**191 468**	188 823
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30	**274 485**	270 686
Billets garantis de premier rang[(b)]	Septembre 2031	2,99	**496 890**	—
Débentures garanties de premier rang, série 3	Février 2022	4,93	**199 947**	199 895
Débentures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18	**299 460**	299 371
Facilités de crédit de premier rang[(c)]				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang				
Tranche 1 – 1 605,5 millions $ US (1 609,8 millions $ US au 31 août 2021)	Janvier 2025	2,09 [(1)(3)]	**2 014 857**	1 989 706
Tranche 2 – 900 millions $ US[(d)]	Septembre 2028	3,00 [(1)(4)]	**1 131 729**	—
Facilité de crédit rotatif garantie de premier rang	Juillet 2024	—	**—**	—
			4 666 353	3 270 131
Moins : tranche courante			**230 328**	256 659
			4 436 025	3 013 472

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

(2) Un montant de 20 millions $ US prélevé sur la facilité d'emprunt renouvelable de la Société a été couvert jusqu'au 10 janvier 2022, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 25,4 millions $ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 0,99 %.

(3) En date du 30 novembre 2021, une filiale américaine de la Société avait 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 la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 2,017 % à 2,262 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 janvier 2023 et le 30 novembre 2024. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 1 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,07 %.

(4) En date du 30 novembre 2021, une filiale américaine de la Société avait conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 800 millions $ US au titre de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains, ou le taux LIBOR plancher de 50 points de base s'il est plus élevé, à des taux fixes allant de 1,2237 % à 1,4631 %, plus l'écart de crédit applicable, pour des échéances variant entre le 31 octobre 2025 et le 31 juillet 2027. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la tranche 2 de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,73 %.

a) La Société a remboursé les débentures non garanties à leur date d'échéance, le 8 novembre 2021.

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

c) Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre Cogeco Communications et la plupart de ses filiales canadiennes.

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

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

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.

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2021	31 août 2021
	$	$
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
42 350 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (49 824 au 31 août 2021)	**(3 442)**	(4 021)
41 315 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (50 644 au 31 août 2021)	**(3 318)**	(4 032)
	108 487	107 194

Actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie

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

	Nombre d'actions	Montant
		$
Solde au 31 août 2021	**49 824**	**4 021**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**12 976**	**1 072**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(20 450)**	**(1 651)**
Solde au 30 novembre 2021	**42 350**	**3 442**

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

	Nombre d'actions	Montant
		$
Solde au 31 août 2021	**50 644**	**4 032**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**9 797**	**809**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(19 126)**	**(1 523)**
Solde au 30 novembre 2021	**41 315**	**3 318**

C) DIVIDENDES

Le 11 novembre 2021, un dividende déterminé trimestriel de 0,625 $ par action a été déclaré pour les porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 9,9 millions $. Étant donné que le dividende était payable le 9 décembre 2021, aucun dividende n'a été versé au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021; par conséquent, le dividende a été présenté dans le poste Dettes fournisseurs et autres créditeurs de l'état consolidé de la situation financière au 30 novembre 2021. Un dividende déterminé trimestriel de 0,545 $ l'action a été déclaré et versé au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020, pour un total de 8,7 millions $.

Le 11 novembre 2021, un dividende déterminé trimestriel de 0,705 $ par action a été déclaré par la filiale de la Société, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, pour un total de 21,7 millions $. Étant donné que le dividende était payable le 9 décembre 2021, aucun dividende n'a été versé au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021; par conséquent, le dividende a été présenté dans le poste Dettes fournisseurs et autres créditeurs de l'état consolidé de la situation financière au 30 novembre 2021. Un dividende déterminé trimestriel de 0,64 $ l'action a été déclaré et versé au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020, pour un total de 20,5 millions $.

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Attribuables aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**1 001**	873
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**8 933**	7 780
	9 934	8 653
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**21 653**	20 502

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2022, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,625 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 10 février 2022 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2022.

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 2021 de la Société.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 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 30 novembre 2021 et au 31 août 2021.

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2021	**835 074**	**81,73**
Attribuées	**154 825**	**100,78**
Exercées[1]	**(1 430)**	**73,25**
Annulées	**(6 220)**	**94,61**
En circulation au 30 novembre 2021	**982 249**	**84,66**
Pouvant être exercées au 30 novembre 2021	**520 854**	**73,46**

(1) Pour les options exercées pendant le trimestre, le prix moyen pondéré de l'action était de 98,96 $.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours du trimestre clos le 30 novembre 2021 était de 17,37 $ l'option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution aux fins de la détermination de la charge au titre de paiements fondés sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

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

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de la Société, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

En circulation au 31 août 2021	**48 600**
Attribuées[1]	**14 450**
Distribuées	**(20 450)**
Annulées	**(250)**
En circulation au 30 novembre 2021	**42 350**

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions incitatives attribuées au cours du trimestre était de 79,23 $.

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Communications, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

En circulation au 31 août 2021	**68 835**
Attribuées[1]	**27 950**
Distribuées	**(18 410)**
Annulées	**(775)**
En circulation au 30 novembre 2021	**77 600**

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

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de la Société, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

En circulation au 31 août 2021	**48 354**
Attribuées[1]	**14 450**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**205**
Distribuées	**(19 126)**
Annulées	**(3 834)**
En circulation au 30 novembre 2021	**40 049**

(1) La juste valeur moyenne pondérée des unités d'actions liées au rendement attribuées au cours du trimestre était de 79,23 $.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

En circulation au 31 août 2021	**96 183**
Attribuées[1]	**33 025**
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	**443**
Distribuées	**(31 863)**
Annulées	**(2 539)**
En circulation au 30 novembre 2021	**95 249**

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

En vertu du régime d'unités d'actions différées de la Société, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

En circulation au 31 août 2021	**47 435**
En circulation au 30 novembre 2021	**47 435**

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Communications, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 30 novembre 2021 :

En circulation au 31 août 2021	**59 280**
En circulation au 30 novembre 2021	**59 280**

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Options sur actions	**553**	613
Unités d'actions incitatives	**889**	841
Unités d'actions liées au rendement	**1 141**	(86)
Unités d'actions différées	**(862)**	(228)
	1 721	1 140

13. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2020	(16 780)	14 335	(2 445)
Autres éléments du résultat global	1 762	(1 764)	(2)
Solde au 30 novembre 2020	(15 018)	12 571	(2 447)
Solde au 31 août 2021	**(10 060)**	**4 185**	**(5 875)**
Autres éléments du résultat global	**2 714**	**5 263**	**7 977**
Solde au 30 novembre 2021	**(7 346)**	**9 448**	**2 102**

14. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(15 396)**	(12 041)
Charges payées d'avance et autres	**(710)**	(12 073)
Autres actifs	**(2 188)**	(714)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**38 868**	11 097
Provisions	**1 065**	(125)
Passifs sur contrat et autres passifs	**(1 910)**	(5 406)
	19 729	(19 262)

B) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

		Dette à long terme			
Trimestre clos le 30 novembre 2021	Endettement bancaire	Billets, débentures et facilités de crédit	Obligations locatives	Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	Total
(en milliers de dollars canadiens)	$	$	$	$	$
Solde au 31 août 2021	4 460	3 270 131	59 779	—	3 334 370
Augmentation de l'endettement bancaire	**9 978**	—	—	—	**9 978**
Diminution nette des facilités de crédit rotatif	—	**(231 511)**	—	—	**(231 511)**
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	**1 611 539**	—	—	**1 611 539**
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit	—	**(40 761)**	—	—	**(40 761)**
Remboursement des obligations locatives	—	—	**(1 277)**	—	**(1 277)**
Total des flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement, excluant les capitaux propres	**9 978**	**1 339 267**	**(1 277)**	—	**1 347 968**
Intérêts payés sur les obligations locatives	—	—	**(408)**	—	**(408)**
Total des variations des flux de trésorerie	**9 978**	**1 339 267**	**(1 685)**	—	**1 347 560**
Incidence des variations des taux de change	—	**53 143**	**167**	**46**	**53 356**
Amortissement des escomptes, des coûts de transaction et autres	—	**3 812**	—	—	**3 812**
Augmentation nette des obligations locatives	—	—	**1 716**	—	**1 716**
Reprises dans le cadre de regroupements d'entreprises	—	—	**1 818**	—	**1 818**
Augmentation du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	—	—	—	**3 152**	**3 152**
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	**56 955**	**3 701**	**3 198**	**63 854**
Solde au 30 novembre 2021	**14 438**	**4 666 353**	**61 795**	**3 198**	**4 745 784**

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, à la trésorerie soumise à restrictions et aux créances clients, dont l'exposition maximale est représentée par leur valeur comptable présentée dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière.

La Société réduit le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est élevée. Au 30 novembre 2021, la direction est d'avis que ce risque de crédit est minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A- » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »).

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

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2021, la Société avait utilisé une somme de 25,6 millions $ en vertu de sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et un montant de 11,7 millions $ en vertu de la facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 74,4 millions $ et de 738,3 millions $, respectivement. De plus, les filiales américaines de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité de crédit rotatif garantie de premier rang d'un montant de 191,9 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 2,8 millions $ (2,2 millions $ US) avait été utilisée au 30 novembre 2021, pour une disponibilité restante de 189,1 millions $ (147,8 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 30 novembre 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 de crédit à terme rotatif de la Société 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, les filiales américaines de Cogeco Communications ont conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2021.

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 11,7 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2021.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débentures et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 12,7 millions $ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2021.

De plus, l'investissement net de Cogeco Communications dans ses filiales américaines donne lieu à une exposition au risque de change, en raison de la conversion de l'investissement net dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Une tranche de l'investissement net de Cogeco Communications dans ses filiales américaines 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 des filiales américaines, libellées en dollars américains.

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 30 novembre 2021 était de 1,2792 $ pour un dollar américain (1,2617 $ au 31 août 2021). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 104,8 millions $.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2021		31 août 2021	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Billets, débentures et facilités de crédit	**4 666 353**	**4 779 815**	3 270 131	3 383 015

C) GESTION DU CAPITAL

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

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

Au 30 novembre 2021 et au 31 août 2021, 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.

	30 novembre 2021	31 août 2021
Endettement net[(1)] / BAIIA ajusté[(2)]	**3,50**	2,45
BAIIA ajusté[(2)] / charges financières[(2)]	**9,3**	9,7

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

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour la période de 12 mois close le 30 novembre 2021, qui comprend 3 mois d'activités des services à large bande en Ohio, et pour l'exercice clos le 31 août 2021, qui comprend 8,5 mois d'activités de DERYtelecom.

16. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco est la société mère de Cogeco Communications et détenait 33,7 % des actions de participation de Cogeco Communications au 30 novembre 2021, représentant 83,6 % 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 trimestre de l'exercice 2022, les honoraires de gestion payés par Cogeco Communications se sont chiffrés à 5,6 millions $, comparativement à 5,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2021.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des trimestres clos les 30 novembre 2021 et 2020, Cogeco Communications a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants, à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, comme l'illustre le tableau suivant :

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
Options sur actions	**72 200**	69 200
Unités d'actions liées au rendement	**10 100**	10 375

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2021	2020
	$	$
Options sur actions	**332**	345
Unités d'actions incitatives	**—**	6
Unités d'actions liées au rendement	**370**	(150)
Unités d'actions différées	**(118)**	(25)
	584	176

17. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 13 janvier 2022, la TSX a accepté l'avis d'intention de Cogeco de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 325 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 18 janvier 2022 et le 17 janvier 2023.

Modifications des facilités de crédit à terme rotatif de Cogeco et de Cogeco Communications

Le 17 décembre 2021, Cogeco a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 100 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 3 février 2027, et Cogeco Communications a modifié sa facilité de crédit à terme rotatif de 750 millions $ et en a prorogé l'échéance, soit jusqu'au 24 janvier 2027. Dans le cadre de ces modifications, Cogeco et Cogeco Communications ont transformé leurs facilités de crédit rotatif en une structure de prêt lié au développement durable, soulignant ainsi leur solide leadership et leur engagement profond en matière de durabilité et d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

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

À la suite des enchères relatives à la bande de 3 500 MHz tenues par Innovation, Sciences et Développement économique (« ISDE ») Canada, qui se sont déroulées du 15 juin 2021 au 23 juillet 2021, Cogeco Connexion a obtenu le droit d'acquérir 38 licences de spectre, pour un prix d'achat total de 295 millions $. Conformément aux modalités des enchères relatives au spectre, le premier dépôt de la Société d'un montant de 59 millions $, qui représente 20 % du prix d'achat total, a été versé à ISDE Canada le 13 août 2021. Le 16 décembre 2021, la Société a effectué le versement final de 236 millions $. La lettre de crédit non garantie de 150 millions $ qui a été soumise dans le cadre de cette transaction a été annulée le 20 décembre 2021 à la suite du versement final. Les licences de spectre seront présentées comme des immobilisations incorporelles à l'état consolidé de la situation financière suite à l'émission des licences.

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE

	30 novembre 2021[1]	31 août 2021	31 mai 2021	28 février 2021[2]	30 novembre 2020
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	**3 233 564**	2 972 073	2 976 391	2 982 402	2 763 466
Clients du service Internet	**1 635 082**	1 436 201	1 427 752	1 416 325	1 319 869
Clients du service de vidéo	**1 019 510**	982 708	989 698	1 001 077	930 684
Clients du service de téléphonie	**578 972**	553 164	558 941	565 000	512 913
CANADA					
Foyers câblés	**1 984 397**	1 976 617	1 975 004	1 970 483	1 771 832
Unités de service primaire	**1 997 006**	2 002 083	2 002 736	2 010 049	1 790 783
Clients du service Internet	**918 304**	915 684	909 901	905 321	815 248
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**46,3 %**	46,3 %	46,1 %	45,9 %	46,0 %
Clients du service de vidéo	**672 781**	677 194	680 456	687 486	612 297
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**33,9 %**	34,3 %	34,5 %	34,9 %	34,6 %
Clients du service de téléphonie	**405 921**	409 205	412 379	417 242	363 238
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**20,5 %**	20,7 %	20,9 %	21,2 %	20,5 %
ÉTATS-UNIS					
Foyers câblés	**1 630 411**	936 519	935 520	929 323	927 564
Unités de service primaire	**1 236 558**	969 990	973 655	972 353	972 683
Clients du service Internet	**716 778**	520 517	517 851	511 004	504 621
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**44,0 %**	55,6 %	55,4 %	55,0 %	54,4 %
Clients du service de vidéo	**346 729**	305 514	309 242	313 591	318 387
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**21,3 %**	32,6 %	33,1 %	33,7 %	34,3 %
Clients du service de téléphonie	**173 051**	143 959	146 562	147 758	149 675
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**10,6 %**	15,4 %	15,7 %	15,9 %	16,1 %

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

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