



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020

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

		Trois mois clos les		Six mois clos les	
	Notes	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
		\$	\$	\$	\$
Produits	3	610 797	608 574	1 229 266	1 215 935
Charges d'exploitation	6	331 188	323 711	659 148	654 871
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	5 458	3 823	5 538	10 857
Dotation aux amortissements	7	123 419	121 065	247 682	241 730
Charges financières	8	13 640	47 123	54 042	94 286
Bénéfice avant impôts sur le résultat		137 092	112 852	262 856	214 191
Impôts sur le résultat	9	23 708	25 206	55 256	43 778
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		113 384	87 646	207 600	170 413
Perte de la période liée aux activités abandonnées		—	(5 369)	—	(8 991)
Bénéfice de la période		113 384	82 277	207 600	161 422
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		34 975	25 667	66 259	51 835
Participations ne donnant pas le contrôle		78 409	56 610	141 341	109 587
		113 384	82 277	207 600	161 422
Bénéfice (perte) par action					
De base	10				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		2,19	1,69	4,15	3,37
Perte de la période liée aux activités abandonnées		—	(0,10)	—	(0,18)
Bénéfice de la période		2,19	1,58	4,15	3,19
Dilué(e)	10				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		2,18	1,67	4,12	3,34
Perte de la période liée aux activités abandonnées		—	(0,10)	—	(0,18)
Bénéfice de la période		2,18	1,57	4,12	3,17

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

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	113 384	82 277	207 600	161 422
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(24 958)	(21 021)	(9 829)	(18 288)
Impôts sur le résultat connexes	6 589	5 572	2 604	4 847
	(18 369)	(15 449)	(7 225)	(13 441)
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	19 538	(16 759)	18 869	15 324
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	(5 458)	9 289	(5 224)	(7 982)
Impôts sur le résultat connexes	(68)	—	(68)	—
	14 012	(7 470)	13 577	7 342
	(4 357)	(22 919)	6 352	(6 099)
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	(7 479)	(3 584)	(714)	(6 174)
Impôts sur le résultat connexes	2 053	950	260	1 706
	(5 426)	(2 634)	(454)	(4 468)
	(9 783)	(25 553)	5 898	(10 567)
Résultat global de la période	103 601	56 724	213 498	150 855
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	28 675	17 806	66 640	45 959
Participations ne donnant pas le contrôle	74 926	38 918	146 858	104 896
	103 601	56 724	213 498	150 855

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

Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						
	Capital social	Réserve de rémunération fondée 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
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 12)</i>		<i>(Note 13)</i>			
Solde au 31 août 2018	108 838	9 147	36 335	556 588	1 700 783	2 411 691
Bénéfice de la période	—	—	—	51 835	109 587	161 422
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(2 859)	(3 017)	(4 691)	(10 567)
Résultat global de la période	—	—	(2 859)	48 818	104 896	150 855
Rémunération fondée sur des actions	—	2 653	—	—	2 370	5 023
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(93)	—	—	1 382	1 289
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(13 957)	(35 373)	(49 330)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	23	(23)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(494)	—	—	(3 152)	—	(3 646)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 665	(1 963)	—	(702)	—	—
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	—	(1 108)	—	(104)	1 212	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	2 171	(511)	—	(17 892)	(30 432)	(46 664)
Solde au 28 février 2019	111 009	8 636	33 476	587 514	1 775 247	2 515 882
Solde au 31 août 2019	106 106	9 165	10 116	629 381	1 869 111	2 623 879
Bénéfice de la période	—	—	—	66 259	141 341	207 600
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	831	(450)	5 517	5 898
Résultat global de la période	—	—	831	65 809	146 858	213 498
Rémunération fondée sur des actions	—	2 255	—	—	2 234	4 489
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(270)	—	—	5 614	5 344
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(15 149)	(38 599)	(53 748)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(15 519)	15 519	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(686)	—	—	(7 742)	—	(8 428)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(2 801)	—	—	—	—	(2 801)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 325	(1 494)	—	(831)	—	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation	—	—	—	(20 583)	(65 894)	(86 477)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(5 643)	(5 643)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(941)	—	(227)	1 168	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 162)	(450)	—	(60 051)	(85 601)	(147 264)
Solde au 29 février 2020	104 944	8 715	10 947	635 139	1 930 368	2 690 113

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

	Notes	29 février 2020	31 août 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		503 117	559 393
Créances clients et autres débiteurs		108 521	98 375
Impôts sur le résultat à recevoir		22 862	18 767
Charges payées d'avance et autres		33 848	24 184
Instruments financiers dérivés		425	109
		668 773	700 828
Actifs non courants			
Autres actifs		45 019	40 412
Immobilisations corporelles		2 107 215	2 024 173
Immobilisations incorporelles		2 926 661	2 938 116
Goodwill		1 415 247	1 400 334
Actifs d'impôts différés		21 510	21 174
		7 184 425	7 125 037
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		732	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		221 910	276 782
Provisions		31 178	36 803
Passifs d'impôts sur le résultat		15 134	16 693
Passifs sur contrat et autres passifs		48 951	43 768
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		3 293	6 520
Instruments financiers dérivés		5 177	—
Tranche courante de la dette à long terme	11	228 669	22 624
		555 044	403 190
Passifs non courants			
Dette à long terme	11	3 249 276	3 439 399
Instruments financiers dérivés		50 747	46 044
Passifs sur contrat et autres passifs		12 620	14 450
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		27 355	24 186
Passifs d'impôts différés		599 270	573 889
		4 494 312	4 501 158
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	12 B)	104 944	106 106
Réserve de rémunération fondée sur des actions		8 715	9 165
Cumul des autres éléments du résultat global	13	10 947	10 116
Bénéfices non distribués		635 139	629 381
		759 745	754 768
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		1 930 368	1 869 111
		2 690 113	2 623 879
		7 184 425	7 125 037

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

		Trois mois clos les		Six mois clos les	
	Notes	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		113 384	87 646	207 600	170 413
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	7	123 419	121 065	247 682	241 730
Charges financières	8	13 640	47 123	54 042	94 286
Impôts sur le résultat	9	23 708	25 206	55 256	43 778
Rémunération fondée sur des actions		2 144	3 639	5 363	6 090
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		256	270	1 240	681
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		581	340	1 581	1 233
		277 132	285 289	572 764	558 211
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	14	8 816	(16 809)	(77 840)	(112 199)
Charges financières payées		(30 952)	(42 251)	(71 636)	(89 193)
Impôts sur le résultat payés		(18 879)	(21 564)	(36 100)	(49 035)
		236 117	204 665	387 188	307 784
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(111 222)	(94 138)	(233 252)	(195 287)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis		—	—	—	(56 050)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		1 699	850	1 894	1 226
		(109 523)	(93 288)	(231 358)	(250 111)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(12 405)	30 135	732	32 225
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		2 637	(124 114)	1 302	4 458
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		(52 096)	(5 592)	(57 744)	(66 250)
Remboursement des obligations locatives		(1 558)	—	(3 123)	—
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	(655)	(3 228)	(655)
Augmentation des coûts de transaction différés		(582)	(612)	(582)	(612)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(6 114)	—	(8 428)	(3 646)
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)	—	—	(2 801)	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	12 C)	(761)	(779)	(1 622)	(1 559)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	12 C)	(6 789)	(6 199)	(13 527)	(12 398)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		849	745	5 344	1 289
Rachat d'actions subalternes à droit de vote par une filiale à des fins d'annulation		(70 787)	—	(86 477)	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		—	—	(5 643)	—
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		(19 179)	(17 690)	(38 599)	(35 373)
		(166 785)	(124 761)	(214 396)	(82 521)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère					
		2 191	(568)	2 290	(744)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(38 000)	(13 952)	(56 276)	(25 592)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées		—	2 574	—	(598)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		541 117	71 540	559 393	86 352
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		503 117	60 162	503 117	60 162

NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

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

Cogeco est une société ouverte 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 5, Place Ville Marie, bureau 1700, Montréal (Québec) H3B 0B3.

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*, 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 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 2019.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adoptées dans ses états financiers consolidés annuels de 2019, à l'exception de ce qui est divulgué à la Note 2. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, sauf indication contraire.

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 fondés 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 dans le secteur des Communications, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi qu'au fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, à l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 7 avril 2020.

2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES

IFRS 16

Avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2019, la Société a adopté IFRS 16, *Contrats de location*, selon l'application rétrospective modifiée, en vertu de laquelle les états financiers des périodes présentées antérieurement ne sont pas retraités et l'effet cumulatif de l'application initiale est ajusté dans les bénéfices non distribués d'ouverture. IFRS 16 remplace les anciennes normes comptables concernant les contrats de location, y compris IAS 17, *Contrats de location*, et IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, et établit un modèle complet pour l'identification des contrats de location et leur comptabilisation, évaluation et présentation dans les états financiers des preneurs et des bailleurs.

IFRS 16 élimine la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement pour les preneurs et exige plutôt la comptabilisation, dans l'état de la situation financière, d'un actif au titre du droit d'utilisation (qui représente le droit d'utiliser l'actif sous-jacent) ainsi que d'une obligation locative (qui représente l'obligation d'effectuer les paiements de loyers) pour tous les contrats de location à la date de début des contrats, certaines exceptions étant permises au moyen de choix et de mesures de simplification. Le traitement comptable pour les bailleurs et les contrats de location qui étaient précédemment classés comme des contrats de location-financement demeure en grande partie le même que celui prévu dans IAS 17.

En raison de l'adoption d'IFRS 16, la Société a comptabilisé une augmentation des actifs et des passifs dans l'état consolidé de la situation financière, par suite de la comptabilisation des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives correspondantes. Lors de la transition, les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs restants, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal connexe au 1^{er} septembre 2019. Lors de la transition, les actifs au titre de droits d'utilisation ont été évalués au montant de l'obligation locative, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer liés au contrat de location. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont présentés dans les immobilisations corporelles et les obligations locatives, dans la dette à long terme.

Le total des charges locatives sur la durée du contrat demeure inchangé, mais le moment de la comptabilisation de ces charges changera. En ce qui concerne les contrats de location qui étaient précédemment comptabilisés comme des contrats de location simple, la Société a comptabilisé une diminution des charges d'exploitation (attribuable au retrait des charges locatives), ainsi qu'une augmentation de la dotation aux amortissements (attribuable à l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation) et une augmentation des charges financières (attribuable à la désactualisation de l'obligation locative) dans l'état consolidé du résultat.

Même si les flux de trésorerie réels liés aux contrats de location qui étaient précédemment comptabilisés comme des contrats de location simple ne sont pas touchés, la Société a affiché une augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et une diminution des flux de trésorerie liés aux activités de financement dans le tableau consolidé des flux de trésorerie. Ceci découle de la présentation du paiement de la composante capital de ces contrats de location dans les flux de trésorerie affectés aux activités de financement en vertu de la nouvelle norme, plutôt que dans les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation en vertu d'IAS 17.

Comme le permet IFRS 16, la Société a choisi d'appliquer certaines mesures de simplification. Elle a notamment choisi :

- de ne pas séparer les composantes non locatives des composantes locatives pour certaines catégories d'actifs sous-jacents;
- d'appliquer un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats de location présentant des caractéristiques similaires;
- d'exclure les coûts directs initiaux de l'évaluation des actifs au titre du droit d'utilisation au 1^{er} septembre 2019;
- d'utiliser des connaissances acquises a posteriori pour déterminer la durée d'un contrat de location qui contient des options de prolongation ou de résiliation;
- de ne pas comptabiliser les obligations locatives ni les actifs au titre du droit d'utilisation liés aux contrats de location à court terme et aux contrats de location dont les biens sous-jacents sont de faible valeur;
- d'exclure les immobilisations incorporelles de l'application d'IFRS 16.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence de l'adoption d'IFRS 16 sur l'état consolidé de la situation financière au 1^{er} septembre 2019.

	31 août 2019	1 ^{er} septembre 2019	
	Présenté	Incidence d'IFRS 16	Lors de l'adoption d'IFRS 16
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	2 024 173	61 525	2 085 698
Tranche courante de la dette à long terme	22 624	5 882	28 506
Dette à long terme	3 439 399	60 578	3 499 977
Passifs sur contrat et autres passifs	14 450	(4 935)	9 515

L'écart entre les engagements relatifs à des contrats de location simple de 191 millions \$ au 31 août 2019 et les obligations locatives de 66,5 millions \$ comptabilisées lors de l'adoption d'IFRS 16 au 1^{er} septembre 2019 découlait principalement des facteurs suivants :

- l'exclusion de paiements de loyers d'environ 89 millions \$ liés aux contrats qui ne satisfont pas aux critères énoncés dans IFRS 16, plus particulièrement pour la location de structures de soutènement;
- l'exclusion de certains coûts d'environ 43 millions \$ qui sont engagés contractuellement en vertu de contrats de location et qui ne sont pas admissibles à la comptabilisation en tant qu'obligations locatives, comme les paiements de loyers variables qui ne sont pas fonction d'un indice ou d'un taux;
- l'effet dégressif de l'actualisation sur les paiements de loyers minimaux, selon un taux d'emprunt marginal moyen pondéré de 3,86 % au 1^{er} septembre 2019, soit d'environ 23 millions \$;
- l'inclusion de paiements de loyers d'environ 35 millions \$ liés aux périodes de renouvellement et aux options de prolongation dont on a la certitude raisonnable qu'elles seront exercées, mais qui n'avaient pas été exercées au 31 août 2019.

IFRIC 23

IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, clarifie l'application des exigences liées à la comptabilisation et à l'évaluation d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. En particulier, l'interprétation aide une entité à déterminer si elle doit considérer les traitements fiscaux incertains isolément ou collectivement, et traite des hypothèses que formule une entité en ce qui concerne les contrôles des traitements fiscaux par les autorités fiscales, de la façon dont une entité détermine le bénéfice imposable (la perte fiscale), les bases fiscales, les pertes fiscales inutilisées, les crédits d'impôt inutilisés et les taux d'imposition, ainsi que de la façon dont une entité considère les changements dans les faits et les circonstances. L'adoption d'IFRIC 23 le 1^{er} septembre 2019 n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

3. PRODUITS

Trois mois clos les					
	Communications		Autres		Consolidé
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Résidentiels ⁽¹⁾	513 027	513 973	—	—	513 027
Commerciaux ⁽²⁾	65 656	62 599	—	—	65 656
Autres ⁽³⁾	7 784	7 557	24 330	24 445	32 114
	586 467	584 129	24 330	24 445	610 797

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

(2) Comprennent les produits de la clientèle commerciale des services Internet, de vidéo et de téléphonie.

(3) Comprennent les recettes publicitaires, les frais de retard, les produits locatifs et d'autres produits divers.

Six mois clos les					
	Communications		Autres		Consolidé
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Résidentiels ⁽¹⁾	1 027 095	1 021 622	—	—	1 027 095
Commerciaux ⁽²⁾	131 619	124 150	—	—	131 619
Autres ⁽³⁾	14 580	15 030	55 972	55 133	70 552
	1 173 294	1 160 802	55 972	55 133	1 229 266

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

(2) Comprennent les produits de la clientèle commerciale des services Internet, de vidéo et de téléphonie.

(3) Comprennent les recettes publicitaires, les frais de retard, les produits locatifs et d'autres produits divers.

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel de la Société est présenté en deux secteurs opérationnels : Communications et Autres. 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.

Le secteur des Communications fournit, par l'intermédiaire de la filiale Cogeco Communications, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Communications exerce ses activités sous le nom de Cogeco Connexion au Québec et en Ontario, et aux États-Unis, sous la marque Atlantic Broadband, dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride.

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

La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur opérationnel selon son bénéfice sectoriel, qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation et les honoraires de gestion à Cogeco inc. Les autres charges sont présentées par secteur uniquement aux fins de la présentation de l'information financière externe. Les transactions intersectorielles sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

	Trois mois clos les					
	Communications		Autres		Consolidé	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	586 467	584 129	24 330	24 445	610 797	608 574
Charges d'exploitation	303 441	298 676	27 747	25 035	331 188	323 711
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	5 654	4 901	(5 654)	(4 901)	—	—
Bénéfice sectoriel	277 372	280 552	2 237	4 311	279 609	284 863
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	5 458	3 722	—	101	5 458	3 823
Dotation aux amortissements	122 237	120 291	1 182	774	123 419	121 065
Charges financières	12 165	46 413	1 475	710	13 640	47 123
Bénéfice avant impôts sur le résultat	137 512	110 126	(420)	2 726	137 092	112 852
Impôts sur le résultat	23 501	23 998	207	1 208	23 708	25 206
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	114 011	86 128	(627)	1 518	113 384	87 646
Perte de la période liée aux activités abandonnées	—	(5 369)	—	—	—	(5 369)
Bénéfice de la période	114 011	80 759	(627)	1 518	113 384	82 277
Acquisition d'immobilisations corporelles	110 840	92 773	382	1 365	111 222	94 138

(1) Pour la période de trois mois close le 29 février 2020, les produits par marché géographique comprennent 346 551 \$ au Canada (351 204 \$ en 2019) et 264 246 \$ aux États-Unis (257 370 \$ en 2019).

(2) Pour la période de trois mois close le 29 février 2020, comprennent les coûts attribuables aux changements organisationnels et les coûts liés à l'acquisition de Thames Valley Communications dans le secteur des Communications. Pour la période de trois mois close le 28 février 2019, comprennent les coûts découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle comprenant un programme de départ volontaire dans le secteur des Communications, ainsi que des frais d'acquisition dans le secteur Autres.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2020

(non audité)

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

	Six mois clos les					
	Communications		Autres		Consolidé	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits⁽¹⁾	1 173 294	1 160 802	55 972	55 133	1 229 266	1 215 935
Charges d'exploitation	602 773	602 703	56 375	52 168	659 148	654 871
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	11 044	9 696	(11 044)	(9 696)	—	—
Bénéfice sectoriel	559 477	548 403	10 641	12 661	570 118	561 064
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	5 519	9 435	19	1 422	5 538	10 857
Dotation aux amortissements	245 372	240 028	2 310	1 702	247 682	241 730
Charges financières	51 435	92 972	2 607	1 314	54 042	94 286
Bénéfice avant impôts sur le résultat	257 151	205 968	5 705	8 223	262 856	214 191
Impôts sur le résultat	53 432	41 034	1 824	2 744	55 256	43 778
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	203 719	164 934	3 881	5 479	207 600	170 413
Perte de la période liée aux activités abandonnées	—	(8 991)	—	—	—	(8 991)
Bénéfice de la période	203 719	155 943	3 881	5 479	207 600	161 422
Total des actifs ⁽³⁾	6 994 453	6 951 079	189 972	173 958	7 184 425	7 125 037
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	2 071 662	2 007 610	35 553	16 563	2 107 215	2 024 173
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	2 840 506	2 850 844	86 155	87 272	2 926 661	2 938 116
Goodwill ⁽³⁾	1 387 235	1 373 439	28 012	26 895	1 415 247	1 400 334
Acquisition d'immobilisations corporelles	232 142	193 330	1 110	1 957	233 252	195 287

(1) Pour la période de six mois close le 29 février 2020, les produits par marché géographique comprennent 699 000 \$ au Canada (704 357 \$ en 2019) et 530 266 \$ aux États-Unis (511 578 \$ en 2019).

(2) Pour la période de six mois close le 29 février 2020, comprennent les coûts attribuables aux changements organisationnels et les coûts liés à l'acquisition de Thames Valley Communications dans le secteur des Communications, ainsi que des frais d'intégration dans le secteur Autres. Pour la période de six mois close le 28 février 2019, comprennent les coûts découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle comprenant un programme de départ volontaire dans le secteur des Communications, ainsi que des frais d'acquisition dans le secteur Autres.

(3) Au 29 février 2020 et au 31 août 2019.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques au 29 février 2020 et au 31 août 2019.

	Au 29 février 2020		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 199 653	907 562	2 107 215
Immobilisations incorporelles	1 080 511	1 846 150	2 926 661
Goodwill	32 674	1 382 573	1 415 247

	Au 31 août 2019		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 141 346	882 827	2 024 173
Immobilisations incorporelles	1 083 568	1 854 548	2 938 116
Goodwill	31 557	1 368 777	1 400 334

5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Acquisition de 10 stations de radio régionales

Le 26 novembre 2018, Cogeco Média a mené à terme l'acquisition de 10 stations de radio régionales appartenant à RNC Média inc. (neuf situées au Québec et une en Ontario). La transaction, d'une valeur de 19,2 millions \$, a été approuvée par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes le 11 octobre 2018.

L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition et était assujettie aux ajustements postérieurs à la clôture. La répartition finale du prix d'achat s'établit comme suit :

	Répartition finale 30 novembre 2019 \$	Répartition préliminaire 30 novembre 2018 \$
Prix d'achat		
Contrepartie versée à la clôture	17 174	17 174
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	2 000	2 000
Ajustement du fonds de roulement	(352)	—
	18 822	19 174
Actifs nets acquis		
Créances clients et autres débiteurs	2 022	2 354
Charges payées d'avance et autres	11	31
Immobilisations corporelles	1 337	1 337
Immobilisations incorporelles	6 237	7 354
Goodwill	9 427	8 310
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(146)	(168)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(66)	(44)
	18 822	19 174

6. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020 \$	28 février 2019 \$	29 février 2020 \$	28 février 2019 \$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	112 710	105 153	224 196	209 765
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	165 635	169 885	330 562	339 617
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	24 937	20 273	49 426	43 774
Autres achats externes ⁽³⁾	27 906	28 400	54 964	61 715
	331 188	323 711	659 148	654 871

(1) Comprennent le coût des équipements vendus, les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres entreprises de télécommunications, les frais de franchise et les coûts de réseau.

(2) Comprennent les frais de publicité et de marketing, les frais de vente, les frais de facturation, les charges pour créances douteuses et les frais de recouvrement.

(3) Comprennent les frais relatifs aux immeubles de bureaux, les honoraires professionnels, les frais liés au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »), les pertes et profits sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et les autres frais d'administration.

7. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles ⁽¹⁾	109 153	106 874	219 108	213 575
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 266	14 191	28 574	28 155
	123 419	121 065	247 682	241 730

(1) L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation s'est élevé à 2 074 \$ et à 4 086 \$ pour la période de trois mois et la période de six mois de l'exercice 2020, respectivement.

8. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	39 711	46 852	80 543	92 834
Intérêts sur les obligations locatives	594	—	1 241	—
Profit lié à une modification de la dette ⁽¹⁾	(22 898)	—	(22 898)	—
Pertes nettes (profits nets) de change	2	(517)	(2)	(308)
Amortissement des coûts de transaction différés	230	486	715	942
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽²⁾	(142)	(178)	(293)	(298)
Autres	(3 857)	480	(5 264)	1 116
	13 640	47 123	54 042	94 286

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

(2) Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020 et le 28 février 2019, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour l'inscription à l'actif des coûts d'emprunt était de 4,5 %.

9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	5 005	18 003	30 305	31 844
Différés	18 703	7 203	24 951	11 934
	23 708	25 206	55 256	43 778

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 réglementaires du Canada et la charge d'impôts sur le résultat consolidé.

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	137 092	112 852	262 856	214 191
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	36 330	29 906	69 657	56 761
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	403	205	1 217	1 022
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés	3	295	34	295
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(724)	1 191	(1 075)	1 172
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 103)	(7 100)	(12 613)	(13 861)
Autres	(6 201)	709	(1 964)	(1 611)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	23 708	25 206	55 256	43 778

10. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice de base par action et du bénéfice dilué par action.

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	34 975	27 366	66 259	54 680
Perte de la période liée aux activités abandonnées attribuable aux propriétaires de la Société	—	(1 699)	—	(2 845)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	34 975	25 667	66 259	51 835
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	15 938 785	16 230 058	15 958 847	16 230 043
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	62 850	64 063	63 030	62 741
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	67 492	72 520	65 788	72 445
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 069 127	16 366 641	16 087 665	16 365 229
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	2,19	1,69	4,15	3,37
Perte de la période liée aux activités abandonnées	—	(0,10)	—	(0,18)
Bénéfice de la période	2,19	1,58	4,15	3,19
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	2,18	1,67	4,12	3,34
Perte de la période liée aux activités abandonnées	—	(0,10)	—	(0,18)
Bénéfice de la période	2,18	1,57	4,12	3,17

11. DETTE À LONG TERME

A) Billets, débentures et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt %	29 février 2020 \$	31 août 2019 \$
Société				
Facilité à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable – 17,7 millions \$ US (16,7 millions \$ US au 31 août 2019) ⁽²⁾	Février 2025	2,80 ⁽⁶⁾	23 769	22 203
Débentures non garanties	Novembre 2021	6,50	34 923	34 901
Contrat de location-financement	Février 2022	4,27	—	60
Filiales⁽³⁾				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	Septembre 2024	4,14	33 497	33 155
Série B – 150 millions \$ US	Septembre 2026	4,29	200 892	198 845
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	Juin 2025	4,30	287 942	284 996
Débentures garanties de premier rang, série 2	Novembre 2020	5,15	199 849	199 744
Débentures garanties de premier rang, série 3	Février 2022	4,93	199 564	199 457
Débentures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18	298 862	298 697
Facilités de crédit de premier rang ⁽⁴⁾				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 635,3 millions \$ US (1 678,8 millions \$ US au 31 août 2019) ⁽⁵⁾	Janvier 2025	3,60 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	2 133 103	2 189 965
			3 412 401	3 462 023
Moins : tranche courante			222 678	22 624
			3 189 723	3 439 399

- (1) Le 20 décembre 2019, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 100 millions \$ en la prolongeant d'une année additionnelle, soit jusqu'au 3 février 2025.
- (2) Un montant de 17,7 millions \$ US prélevé sur la facilité d'emprunt renouvelable de la Société a été couvert jusqu'au 31 mars 2020, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 23,5 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 2,87 %.
- (3) Le 6 décembre 2019, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a réduit sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ à 750 millions \$ et en a prorogé l'échéance d'une année additionnelle, soit jusqu'au 24 janvier 2025.
- (4) Le 6 décembre 2019, l'échéance de la facilité renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US dont bénéficient deux filiales liées à Atlantic Broadband a été prorogée de 18 mois, soit jusqu'au 4 juillet 2024.
- (5) Le 3 février 2020, Cogeco Communications a modifié sa facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang; la principale modification consiste en une réduction du taux d'intérêt de 0,25 %.
- (6) Taux d'intérêt sur la dette, incluant l'écart de crédit applicable.
- (7) Une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swap de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,1 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 2,017 % à 2,262 % pour des échéances variant entre le 31 janvier 2021 et le 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,96 %.

B) Obligations locatives

Dans le cours normal des activités, la Société conclut des contrats de location portant sur des immeubles, des terrains, l'infrastructure de réseau et du matériel. Les contrats de location sont généralement négociés séparément et portent sur diverses périodes fixes, mais ils peuvent également comprendre des options de renouvellement ou de résiliation.

Le taux d'intérêt moyen pondéré des contrats de location était d'environ 3,86 % au 29 février 2020.

	29 février 2020
	\$
Obligations locatives	65 544
Moins : tranche courante	5 991
	59 553

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

	29 février 2020	31 août 2019
	\$	\$
1 602 217 actions à droits de vote multiples (1 812 860 au 31 août 2019)	10	12
14 434 233 actions subalternes à droit de vote (14 308 445 au 31 août 2019)	115 514	116 198
	115 524	116 210
62 850 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (63 075 au 31 août 2019)	(5 124)	(4 577)
68 536 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (72 691 au 31 août 2019)	(5 456)	(5 527)
	104 944	106 106

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2020, les actions à droit de vote multiples ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2019	1 812 860	12
Conversion d'actions à droits de vote multiples en actions subalternes à droit de vote ⁽¹⁾	(210 643)	(2)
Solde au 29 février 2020	1 602 217	10

(1) La conversion d'actions est liée à la vente, par voie de placement privé, d'actions subalternes à droit de vote par Gestion Audem inc. en janvier 2020. Gestion Audem a conservé le contrôle de Cogeco à la réalisation de cette transaction.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2020

(non audité)

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

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2020, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2019	14 308 445	116 198
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation ⁽¹⁾	(84 855)	(686)
Conversion d'actions à droits de vote multiples en actions subalternes à droit de vote	210 643	2
Solde au 29 février 2020	14 434 233	115 514

(1) Au cours des six premiers mois de l'exercice 2020, Cogeco a racheté et annulé 84 855 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,7 million \$, pour une contrepartie de 8,4 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions totalise 7,7 millions \$ et a été comptabilisé dans les bénéfices non distribués.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2020, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2019	63 075	4 577
Actions subalternes à droit de vote acquises	18 150	1 880
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(18 375)	(1 333)
Solde au 29 février 2020	62 850	5 124

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2020, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2019	72 691	5 527
Actions subalternes à droit de vote acquises	8 888	921
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(13 043)	(992)
Solde au 29 février 2020	68 536	5 456

C) DIVIDENDES

Pour la période de six mois close le 29 février 2020, des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 0,950 \$ l'action ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 15,1 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,43 \$ l'action, pour un total de 0,86 \$ l'action, ou 14 millions \$ pour la période de six mois close le 28 février 2019.

Pour la période de six mois close le 29 février 2020, des dividendes déterminés trimestriels de 0,58 \$ l'action, pour un total de 1,16 \$ l'action, ont été versés par la filiale de la Société, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, pour un total de 38,6 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,525 \$ l'action, pour un total de 1,05 \$ l'action, ou 35,4 millions \$, pour la période de six mois close le 28 février 2019.

	Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$
Attribuables aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	1 622	1 559
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	13 527	12 398
	15 149	13 957
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	38 599	35 373

Au cours de sa réunion du 7 avril 2020, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 5 mai 2020 aux actionnaires inscrits en date du 21 avril 2020.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE 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 2019 de la Société.

Pour la période de six mois close le 29 février 2020, Cogeco n'a attribué aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la Société, et aucune option n'était en circulation au 29 février 2020 et au 31 août 2019.

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 29 février 2020 :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
En circulation au 31 août 2019	715 614	65,93
Attribuées ⁽¹⁾	207 150	114,19
Exercées ⁽²⁾	(78 825)	67,80
Annulées	(9 480)	71,97
En circulation au 29 février 2020	834 459	77,67
Pouvant être exercées au 29 février 2020	316 859	58,99

(1) Pour la période de six mois close le 29 février 2020, Cogeco Communications a attribué 110 875 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 113,07 \$.

Une charge de rémunération de 449 000 \$ et de 918 000 \$ (375 000 \$ et 932 000 \$ en 2019) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020 relativement à ce régime.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2020

(non audité)

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

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours de la période de six mois close le 29 février 2020 était de 18,43 \$ 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 rémunération fondée 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	2,07
Volatilité attendue	20,51
Taux d'intérêt sans risque	1,53
Durée prévue (en années)	5,9

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de la Société, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 29 février 2020 :

En circulation au 31 août 2019	63 075
Attribuées	18 150
Distribuées	(18 375)
En circulation au 29 février 2020	62 850

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 29 février 2020 :

En circulation au 31 août 2019	71 825
Attribuées	27 225
Distribuées	(20 784)
Annulées	(2 900)
En circulation au 29 février 2020	75 366

Une charge de rémunération de 987 000 \$ et de 1 694 000 \$ (921 000 \$ et 1 823 000 \$ en 2019) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020 relativement à ces régimes.

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 29 février 2020 :

En circulation au 31 août 2019	72 515
Attribuées	17 575
Distribuées	(13 043)
Annulées	(9 934)
Équivalents de dividendes	643
En circulation au 29 février 2020	67 756

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2020

(non audité)

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

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 29 février 2020 :

En circulation au 31 août 2019	107 551
Attribuées ⁽¹⁾	39 425
Distribuées	(28 569)
Annulées	(3 228)
Équivalents de dividendes	1 188
En circulation au 29 février 2020	116 367

(1) Pour la période de six mois close le 29 février 2020, Cogeco Communications a attribué 14 375 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

Une charge de rémunération de 925 000 \$ et de 1 877 000 \$ (1 185 000 \$ et 2 268 000 \$ en 2019) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020 relativement à ces régimes.

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 29 février 2020 :

En circulation au 31 août 2019	32 877
Émises	4 679
Équivalents de dividendes	337
En circulation au 29 février 2020	37 893

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 29 février 2020 :

En circulation au 31 août 2019	42 679
Émises ⁽¹⁾	7 233
Équivalents de dividendes	480
En circulation au 29 février 2020	50 392

(1) Au cours de la période de six mois close le 29 février 2020, Cogeco Communications a émis 1 847 unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco.

Une diminution de la charge de rémunération de 217 000 \$ et une charge de rémunération de 874 000 \$ (charge de rémunération de 1 158 000 \$ et de 1 067 000 \$ en 2019) ont été comptabilisées pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020 relativement à ces régimes.

13. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2018	8 166	28 169	36 335
Autres éléments du résultat global	(4 251)	1 392	(2 859)
Solde au 28 février 2019	3 915	29 561	33 476
Solde au 31 août 2019	(10 740)	20 856	10 116
Autres éléments du résultat global	(2 370)	3 201	831
Solde au 29 février 2020	(13 110)	24 057	10 947

14. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(2 039)	(3 184)	(10 027)	(7 600)
Charges payées d'avance et autres	4 404	4 079	(9 366)	(8 383)
Autres actifs	(1 658)	(1 392)	(4 414)	(3 753)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	7 880	(18 618)	(55 524)	(98 918)
Provisions	(4 560)	3 619	(6 387)	4 195
Passifs sur contrat et autres passifs	4 789	(1 313)	7 878	2 260
	8 816	(16 809)	(77 840)	(112 199)

15. AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société et ses filiales offrent à leurs employés des régimes de retraite à prestations définies, des régimes de retraite à cotisations définies ou des régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

La charge totale liée à ces régimes se détaille comme suit :

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Régimes à prestations définies				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
Coût des services rendus au cours de la période	947	781	1 894	1 562
Charges administratives	75	119	150	238
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	136	(41)	271	(83)
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 215	2 240	4 811	4 886
	3 373	3 099	7 126	6 603

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La direction a pour objectif de protéger Cogeco 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 liquidité

Au 29 février 2020, la Société avait utilisé une somme de 23,8 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 100 millions \$ et un montant de 0,02 million \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 750 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 76,2 millions \$ et de 749,98 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications disposent également d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 201,4 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 3,3 millions \$ (2,4 millions \$ US) avait été utilisé au 29 février 2020, pour une disponibilité restante de 198,2 millions \$ (147,6 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 29 février 2020, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable de la Société et aux termes des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable et pour atténuer l'incidence des variations des taux d'intérêt, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 29 février 2020.

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

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 7,4 millions \$ en fonction de la dette existante au 29 février 2020.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 10,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 29 février 2020.

De plus, les investissements nets de Cogeco Communications dans des établissements à l'étranger sont exposés au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, notamment en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain. Le risque lié aux investissements globaux en dollars américains est réduit, puisqu'une partie a été empruntée en dollars américains.

Le tableau qui suit présente les investissements globaux dans des établissements à l'étranger attribuables aux propriétaires de Cogeco Communications ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements, au 29 février 2020.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	390 millions \$ US	1 047 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains au 29 février 2020 était de 1,3429 \$ pour un dollar américain (1,3295 \$ au 31 août 2019). Une baisse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 88,2 millions \$.

Risque de marché

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, utilisent des instruments dérivés pour gérer l'exposition des flux de trésorerie au risque de variation du prix de leurs actions subalternes à droit de vote en vertu des régimes d'unités d'actions différées. Par conséquent, la Société et Cogeco Communications utilisent des conventions de swap sur actions pour couvrir sur le plan économique le risque d'appréciation du prix de marché à l'égard de leurs actions subalternes à droit de vote. Au 29 février 2020, les swaps sur actions avaient une juste valeur de 0,1 million \$ et avaient été comptabilisés à titre d'actif. Une hausse de 10 % du prix de marché des actions subalternes à droit de vote au 29 février 2020 se traduirait par un profit d'environ 0,9 million \$ attribuable à l'appréciation de la juste valeur des swaps sur actions, facteur contrebalancé par une augmentation de 0,9 million \$ de la charge liée aux régimes d'unités d'actions différées.

(non audité)

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

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours de la Société au 29 février 2020.

Type de couverture	Notionnel	Échéance	Prix moyen de l'action	Élément couvert
Économique	37 100 unités	Janvier 2021	93,33 \$	Exposition aux prix des actions

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours de Cogeco Communications au 29 février 2020.

Type de couverture	Notionnel	Échéance	Prix moyen de l'action	Élément couvert
Économique	48 000 unités	Janvier 2021	102,61 \$	Exposition aux prix des actions

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 :

	29 février 2020		31 août 2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme, excluant les obligations locatives	3 412 401	3 565 875	3 462 023	3 580 480

C) GESTION DU CAPITAL

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

Au 29 février 2020 et au 31 août 2019, la Société et Cogeco Communications se conformaient à toutes les clauses restrictives sur leurs dettes 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.

	29 février 2020	31 août 2019
Endettement net ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,6	2,6
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	7,1	6,3

(1) L'endettement net se définit comme le total du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises et du capital sur la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour la période de douze mois close le 29 février 2020, et pour l'exercice clos le 31 août 2019. Les charges financières pour la période de douze mois close le 29 février 2020 excluent le profit lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$.

17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière 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. Cette méthode du coût majoré est entrée en vigueur le 1^{er} mai 2019 et a été mise en place afin d'éviter les variations futures du pourcentage des honoraires de gestion découlant des variations fréquentes des produits consolidés de Cogeco Communications à la suite d'acquisitions et de désinvestissements d'entreprises. La convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2020 se sont chiffrés à 5,7 millions \$ et à 11,0 millions \$, respectivement, comparativement à 4,9 millions \$ et à 9,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des périodes de six mois closes le 29 février 2020 et le 28 février 2019, Cogeco Communications a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, et elle a émis des unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

	Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019
Options sur actions	110 875	97 725
Unités d'actions liées au rendement	14 375	14 625
Unités d'actions différées	1 847	2 469

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.

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	261	195	570	493
Unités d'actions incitatives	9	15	22	30
Unités d'actions liées au rendement	385	302	697	502
Unités d'actions différées	11	64	143	324
	666	576	1 432	1 349

Il n'y a eu aucune autre transaction significative entre parties liées au cours des périodes considérées.

18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

COVID-19

La récente éclosion de la COVID-19 a forcé les gouvernements à l'échelle mondiale à mettre en œuvre des mesures d'urgence pour freiner la propagation du virus. Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyage, des périodes d'isolement volontaire et la distanciation sociale, ont perturbé les économies et les marchés financiers partout sur la planète, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Cette éclosion pourrait également engendrer une pénurie de personnel, avoir une incidence sur la demande des clients, resserrer la réglementation gouvernementale et nécessiter une intervention accrue du gouvernement, des facteurs qui pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités, les résultats financiers et la situation financière de la Société. La durée et l'incidence de l'éclosion de la COVID-19 sont pour le moment inconnues et il est impossible d'estimer de façon fiable l'étendue et la gravité de ces développements, de même que l'incidence sur les résultats financiers et la situation financière de la Société pour les périodes à venir.

Acquisition de Thames Valley Communications

Le 10 janvier 2020, Cogeco Communications a annoncé la signature, par sa filiale Atlantic Broadband, d'une entente définitive visant l'achat de Thames Valley Communications, une société de services à large bande exerçant ses activités dans le sud-est du Connecticut, pour un montant de 50 millions \$ US. La transaction s'est conclue le 10 mars 2020 et elle est assujettie à des ajustements postérieurs à la clôture.