



RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2020

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

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

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

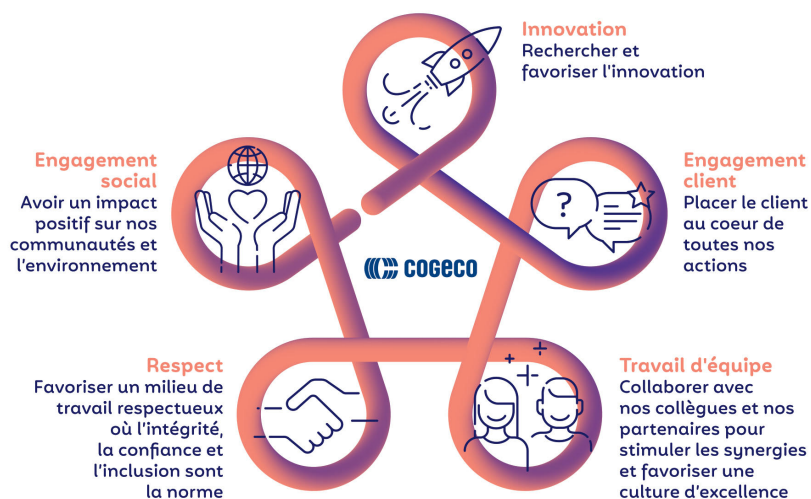
Dans le cadre de la préparation de ce rapport de gestion, la Société a tenu compte de l'information disponible jusqu'au 14 janvier 2021, soit la date du présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel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

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Notre Mission

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

Nos valeurs communes



Notre Vision

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

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



Chaque unité d'affaires au sein de la Société a donc conçu un plan stratégique qui concorde avec les piliers de croissance définis ci-dessus. Pour plus de détails au sujet des grands points de ces plans stratégiques, se reporter au rapport annuel de 2020 de la Société, disponible à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société, à corpo.cogeco.com.

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

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

- une croissance de 9,4 % (9,8 % selon un taux de change constant) du secteur des Services à large bande américains; et
- une augmentation de 2,2 % (2,2 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens.

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

BAIIA AJUSTÉ⁽¹⁾

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,3 % (10,5 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES⁽¹⁾

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 36,7 % (36,9 % selon un taux de change constant) en raison essentiellement des facteurs suivants :

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

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 4,2 % (3,9 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

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

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

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

À la lumière des résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2021 et compte tenu de l'acquisition de DERYtelecom, la Société révisé ses projections financières pour l'exercice 2021.

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

2.2 PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2021

Cogeco Communications a révisé ses projections financières pour l'exercice 2021, publiées le 27 octobre 2020, pour tenir compte de l'incidence de l'acquisition de DERYtelecom, conclue le 14 décembre 2020, et des solides résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2021. Les projections financières excluent les acquisitions possibles et ne tiennent pas compte de l'incidence possible du processus de révision et de modification en cours devant le CRTC dans le cadre de l'établissement des tarifs définitifs des services Internet de gros groupés pour les revendeurs Internet. Les projections tiennent compte de l'expérience opérationnelle acquise durant la pandémie de COVID-19 jusqu'à aujourd'hui, mais excluent les possibles répercussions significatives inattendues de celle-ci.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. DÉVELOPPEMENTS DE L'ENTREPRISE

Acquisition de DERYtelecom

Le 14 décembre 2020, Cogeco Connexion a conclu l'acquisition de DERYtelecom, le troisième câblodistributeur en importance au Québec, pour un prix d'achat de 403 millions \$, sous réserve des ajustements postérieurs à la clôture habituels. La transaction a été conclue essentiellement par l'achat d'actifs. Cette acquisition permet à Cogeco Connexion d'étendre ses activités dans plus de 200 municipalités du Québec, y compris dans les régions de l'Estrie, de Lanaudière, de la Montérégie et des Laurentides, et d'ajouter environ 100 000 clients. Le prix d'achat a été financé au moyen d'une combinaison de fonds en caisse et d'emprunts en vertu de la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications.

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

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

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

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

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

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

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

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020 ⁽¹⁾	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	618 913	586 827	5,5	5,7	(1 171)
Charges d'exploitation	301 968	299 332	0,9	1,1	(661)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	5 852	5 390	8,6	8,6	—
BAIIA ajusté	311 093	282 105	10,3	10,5	(510)
Marge du BAIIA ajusté	50,3 %	48,1 %			

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

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

PRODUITS

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 5,5 % (5,7 % selon un taux de change constant), en raison de la croissance interne au sein des secteurs des Services à large bande canadiens et américains, qui découle principalement de la croissance du nombre de clients du service Internet, compte tenu de la demande accrue pour les offres de services à haute vitesse dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et des hausses tarifaires entrées en vigueur à l'égard de certains services, facteurs combinés à l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020 et à la hausse des produits tirés de la publicité politique relative à l'élection présidentielle aux États-Unis, ce qui a contribué à la croissance des produits du secteur des Services à large bande américains.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 0,9 % (1,1 % selon un taux de change constant), en raison de la hausse des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande américains découlant de la croissance des produits, y compris la hausse des charges d'exploitation découlant de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications, conjuguée à la hausse des charges corporatives, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des charges de vente et des coûts de marketing dans le secteur des Services à large bande canadiens, certaines activités d'exploitation ayant été reportées au second semestre de l'exercice 2021 dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

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

HONORAIRES DE GESTION

Les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. (« Cogeco ») pour le premier trimestre de l'exercice 2021 se sont chiffrés à 5,9 millions \$, comparativement à 5,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2020. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le BAIJA ajusté a augmenté de 10,3 % (10,5 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

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

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

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

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

4.3 AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles ⁽¹⁾	109 415	108 827	0,5
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 835	14 308	3,7
	124 250	123 135	0,9

(1) Comprend l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation de 1,5 million \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2021 (1,6 million \$ pour l'exercice 2020).

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

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	33 325	40 079	(16,9)
Intérêts sur les obligations locatives	338	381	(11,3)
Perte nette de change	806	20	—
Amortissement des coûts de transaction différés	211	464	(54,5)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(50)	(151)	(66,9)
Autres	580	(1 523)	—
	35 210	39 270	(10,3)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les charges financières ont diminué de 10,3 %, en raison principalement des facteurs suivants :

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

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Exigibles	19 862	23 597	(15,8)
Différés	15 660	6 334	—
	35 522	29 931	18,7

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	150 418	119 639	25,7
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	39 861	31 704	25,7
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	631	707	(10,7)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	114	(229)	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 143)	(6 510)	(21,0)
Autres	59	4 259	(98,6)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	35 522	29 931	18,7
Taux d'impôt effectif	23,6 %	25,0 %	(5,6)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, la charge d'impôts a augmenté de 18,7 % en raison principalement de l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat.

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%
Bénéfice de la période	114 896	89 708	28,1
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	106 679	84 178	26,7
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	8 217	5 530	48,6
Bénéfice par action de base	2,24	1,71	31,0

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 28,1 % et de 26,7 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

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

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société est une filiale de Cogeco, qui détenait 32,8 % des actions de participation de la Société au 30 novembre 2020, représentant 83 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société 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 ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour le trimestre clos le 30 novembre 2020 se sont chiffrés à 5,9 millions \$, comparativement à 5,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2020.

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

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

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

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	241 725	149 192	62,0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(125 234)	(121 117)	3,4
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(51 700)	(44 259)	16,8
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(2 306)	99	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	62 485	(16 085)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	366 497	556 504	(34,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	428 982	540 419	(20,6)

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 62,0 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

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

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement sont demeurés comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

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

	Trimestres clos les			Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Variation	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%
Services à large bande canadiens	65 610	75 130	(12,7)	(12,5)
Intensité du capital	20,0 %	23,4 %		
Services à large bande américains	49 347	45 833	7,7	8,2
Intensité du capital	17,0 %	17,2 %		
Activités du siège social et éliminations	1 265	339	—	—
Données consolidées	116 222	121 302	(4,2)	(3,9)
Intensité du capital	18,8 %	20,7 %		

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 4,2 % (3,9 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

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

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

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

6.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

ÉMISSION DE TITRES D'EMPRUNT ET REMBOURSEMENT DE LA DETTE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les variations des flux de trésorerie liés à l'émission de titres d'emprunt et au remboursement de la dette s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2020	30 novembre 2019	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(7 610)	11 172	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Remboursement de billets, de débiteurs et de facilités de crédit	(5 554)	(5 648)	Résultat comparable.
Remboursement des obligations locatives	(1 088)	(1 196)	Résultat comparable.
Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	(1 258)	(3 228)	Remboursement du solde lié à l'acquisition de FiberLight.
	(15 510)	1 100	

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, un dividende déterminé trimestriel de 0,64 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 30,5 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,58 \$ par action, ou 28,5 millions \$, versé au premier trimestre de l'exercice 2020.

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

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

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

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

6.4 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2020 ⁽¹⁾	30 novembre 2019	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
BAlIA ajusté ⁽³⁾	311 093	282 105	10,3	10,5	(510)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 278	2 537	(10,2)	(10,5)	(8)
Paiement fondé sur des actions	883	2 142	(58,8)	(58,8)	—
(Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	(481)	994	—	—	—
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	440	492	(10,6)	(10,6)	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	(1 215)	(61)	—	—	—
Charges financières	(35 210)	(39 270)	(10,3)	(10,6)	110
Impôts exigibles	(19 862)	(23 597)	(15,8)	(15,2)	(137)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(116 222)	(121 302)	(4,2)	(3,9)	391
Remboursement des obligations locatives	(1 088)	(1 196)	(9,0)	(9,3)	3
Flux de trésorerie disponibles⁽³⁾	140 616	102 844	36,7	36,9	(151)

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

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

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 36,7 % (36,9 % selon un taux de change constant) en raison essentiellement des facteurs suivants :

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

6.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2021, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,64 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2021 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2021. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS SECTORIELS

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

7.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

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

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

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

PRODUITS

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

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

BAIIA AJUSTÉ

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

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

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

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

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

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

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

(1) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

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

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

VIDÉO

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

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

TÉLÉPHONIE

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

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

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

RÉPARTITION DES CLIENTS

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

7.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

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

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

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

PRODUITS

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

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

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

BAIIA AJUSTÉ

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

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

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INTENSITÉ DU CAPITAL

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

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

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

STATISTIQUES SUR LES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET LES CLIENTS

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

(1) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

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

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

VIDÉO

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

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

TÉLÉPHONIE

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

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

RÉPARTITION DES CLIENTS

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

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

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

Les variations s'établissent comme suit :

	30 novembre 2020	31 août 2020	Variation	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	428 982	366 497	62 485	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	82 029	83 013	(984)	Non significative.
Impôts sur le résultat à recevoir	5 442	3 283	2 159	Non significative.
Charges payées d'avance et autres	50 507	29 266	21 241	Principalement liée à la hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
	566 960	482 059	84 901	
Passifs courants				
Endettement bancaire	—	7 610	(7 610)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	230 564	211 052	19 512	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	34 100	33 864	236	Non significative.
Passifs d'impôts sur le résultat	20 022	39 897	(19 875)	Liée au paiement d'acomptes provisionnels, contrebalancé en partie par la charge d'impôts exigibles pour la période.
Passifs sur contrat et autres passifs	42 514	47 162	(4 648)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	1 820	3 834	(2 014)	Non significative.
Tranche courante de la dette à long terme	27 738	29 569	(1 831)	Non significative.
	356 758	372 988	(16 230)	
Fonds de roulement excédentaire	210 202	109 071	101 131	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	30 novembre 2020	31 août 2020	Variation	Explications
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles	2 775 173	2 800 401	(25 228)	Dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et amortissement pour la période.
Goodwill	1 372 923	1 381 024	(8 101)	Dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dettes à long terme	3 067 051	3 087 033	(19 982)	Dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, conjuguée au remboursement trimestriel sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang.
Passifs d'impôts différés	625 413	610 596	14 817	Moment des résorptions des différences temporaires.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

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

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions/d'options)	Nombre d'actions/d'options	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	32 220 398	902 793
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	915 984	
Options pouvant être exercées	431 754	

8.4 FINANCEMENT

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

Au 30 novembre 2020, la Société avait utilisé 0,02 million \$ de sa facilité à terme renouvelable de 750 millions \$, pour une disponibilité restante de 749,98 millions \$. De plus, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 194,5 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,1 millions \$ (2,4 millions \$ US) était utilisée au 30 novembre 2020 pour une disponibilité restante de 191,3 millions \$ (147,6 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS

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

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

SN : sans notation

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

8.6 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de crédit

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

La Société atténue le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés en concluant des transactions avec des institutions financières dont la notation est égale ou supérieure à sa propre notation. Au 30 novembre 2020, la direction est d'avis que ce risque de crédit était minimal, étant donné que la notation la plus faible des contreparties à ces conventions est de « A » selon les services de notation de Standard & Poor's (« S&P »).

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

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

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

La sensibilité des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,8 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2020.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à ses billets, débentures et facilités de crédit libellés en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières annuelles d'approximativement 9,5 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 30 novembre 2020.

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

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

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

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

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

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

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

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

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

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

10. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Communications figure dans le rapport annuel de 2020, disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2020, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Incidence possible de la nouvelle administration américaine sur nos activités

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

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

11. MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS AUX NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES

Modifications d'IFRS 3

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

12. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

Mesures financières non conformes aux normes IFRS	Utilisation	Calcul	Mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS
BAlIA ajusté et marge du BAlIA ajusté	Le BAlIA ajusté et la marge du BAlIA ajusté sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications, puisqu'ils permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'ils constituent des mesures plus actuelles, celles-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAlIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. Le BAlIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté(e) à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAlIA ajusté : – bénéfice de la période; Ajouter : – impôts sur le résultat; – charges financières; – amortissements; – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.	Bénéfice de la période
		Marge du BAlIA ajusté : – BAlIA ajusté; Diviser par : – produits.	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ : – BAlIA 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; – charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations; Déduire : – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; – charges financières⁽²⁾; – impôts exigibles; – acquisitions d'immobilisations corporelles⁽³⁾; et – remboursement des obligations locatives.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, les charges d'exploitation, le BAlIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS
Intensité du capital	La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits.	Intensité du capital : – acquisitions d'immobilisations corporelles⁽³⁾; Diviser par : – produits.	Aucune mesure financière comparable conforme aux normes IFRS

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

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

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

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

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

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	114 896	89 708
Impôts sur le résultat	35 522	29 931
Charges financières	35 210	39 270
Amortissements	124 250	123 135
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 215	61
BAIIA ajusté	311 093	282 105
Produits	618 913	586 827
Marge du BAIIA ajusté	50,3 %	48,1 %

12.2 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

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

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	241 725	149 192
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 278	2 537
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	5 362	81 213
Impôts sur le résultat payés	41 781	16 152
Impôts exigibles	(19 862)	(23 597)
Charges financières payées	21 852	39 115
Charges financières	(35 210)	(39 270)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(116 222)	(121 302)
Remboursement des obligations locatives	(1 088)	(1 196)
Flux de trésorerie disponibles	140 616	102 844

12.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

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

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2020	30 novembre 2019
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	116 222	121 302
Produits	618 913	586 827
Intensité du capital	18,8 %	20,7 %

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai		le 29 février	le 28 février
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Opérations								
Produits	618 913	586 827	605 168	583 673	605 821	587 345	586 467	584 129
BAIIA ajusté	311 093	282 105	294 535	275 610	294 717	283 927	277 372	280 552
Marge du BAIIA ajusté	50,3 %	48,1 %	48,7 %	47,2 %	48,6 %	48,3 %	47,3 %	48,0 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 215	61	3 955	712	12	1 003	5 458	3 722
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	114 896	89 708	96 148	92 403	96 724	99 571	114 011	86 128
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	—	—	—	1 920	—	82 451	—	(5 369)
Bénéfice de la période	114 896	89 708	96 148	94 323	96 724	182 022	114 011	80 759
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	106 679	84 178	90 834	87 850	90 771	96 613	109 391	81 718
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	106 679	84 178	90 834	89 770	90 771	179 064	109 391	76 349
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	241 725	149 192	254 745	304 702	282 229	265 551	231 653	199 462
Acquisitions d'immobilisations corporelles	116 222	121 302	128 195	145 099	123 653	96 116	110 840	92 773
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	140 616	102 844	111 372	84 250	116 158	136 999	125 062	125 307
Intensité du capital	18,8 %	20,7 %	21,2 %	24,9 %	20,4 %	16,4 %	18,9 %	15,9 %
Données par action⁽²⁾								
Bénéfice (perte) par action								
De base								
Lié(e) aux activités poursuivies	2,24	1,71	1,90	1,78	1,89	1,96	2,24	1,65
Lié(e) aux activités abandonnées	—	—	—	0,04	—	1,67	—	(0,11)
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	2,24	1,71	1,90	1,82	1,89	3,62	2,24	1,55
Dilué(e)								
Lié(e) aux activités poursuivies	2,22	1,70	1,88	1,77	1,87	1,94	2,22	1,64
Lié(e) aux activités abandonnées	—	—	—	0,04	—	1,65	—	(0,11)
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	2,22	1,70	1,88	1,80	1,87	3,59	2,22	1,53
Dividendes par action	0,64	0,58	0,58	0,525	0,58	0,525	0,58	0,525

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

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

13.1 SAISONNALITÉ

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