



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2020

FAITS SAILLANTS

| | Trimestres clos les | | | | | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|--|---------------------|---------------|-----------|---|--|----------------------------------|---------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾ | Incidence du taux de change ⁽¹⁾ | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾ | Incidence du taux de change ⁽¹⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action) | \$ | \$ | % | % | \$ | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Opérations | | | | | | | | | | |
| Produits | 605 821 | 587 345 | 3,1 | 1,1 | 12 064 | 1 779 115 | 1 748 147 | 1,8 | 1,1 | 12 263 |
| BAlIA ajusté | 294 717 | 283 927 | 3,8 | 1,9 | 5 260 | 854 194 | 832 330 | 2,6 | 2,0 | 5 330 |
| Marge du BAlIA ajusté | 48,6 % | 48,3 % | | | | 48,0 % | 47,6 % | | | |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾ | 12 | 1 003 | (98,8) | | | 5 531 | 10 438 | (47,0) | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 96 724 | 99 571 | (2,9) | | | 300 443 | 264 505 | 13,6 | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | — | 82 451 | (100,0) | | | — | 73 460 | (100,0) | | |
| Bénéfice de la période | 96 724 | 182 022 | (46,9) | | | 300 443 | 337 965 | (11,1) | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 96 613 | (6,0) | | | 284 340 | 252 123 | 12,8 | | |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 179 064 | (49,3) | | | 284 340 | 325 583 | (12,7) | | |
| Flux de trésorerie | | | | | | | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 282 229 | 265 551 | 6,3 | | | 663 074 | 564 009 | 17,6 | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽³⁾ | 123 653 | 96 116 | 28,6 | 24,8 | 3 663 | 355 795 | 289 446 | 22,9 | 21,6 | 3 841 |
| Flux de trésorerie disponibles | 116 158 | 136 999 | (15,2) | (15,4) | 318 | 344 064 | 369 809 | (7,0) | (7,0) | 171 |
| Intensité du capital | 20,4 % | 16,4 % | | | | 20,0 % | 16,6 % | | | |
| Situation financière⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | | 493 794 | 556 504 | (11,3) | | |
| Total de l'actif | | | | | | 7 157 104 | 6 951 079 | 3,0 | | |
| Endettement ⁽⁵⁾ | | | | | | 3 532 411 | 3 454 923 | 2,2 | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | | | | 2 272 495 | 2 199 789 | 3,3 | | |
| Données par action⁽⁶⁾ | | | | | | | | | | |
| Bénéfice par action | | | | | | | | | | |
| De base | | | | | | | | | | |
| lié aux activités poursuivies | 1,89 | 1,96 | (3,6) | | | 5,84 | 5,11 | 14,3 | | |
| lié aux activités abandonnées | — | 1,67 | (100,0) | | | — | 1,49 | (100,0) | | |
| lié aux activités poursuivies et abandonnées | 1,89 | 3,62 | (47,8) | | | 5,84 | 6,59 | (11,4) | | |
| Dilué | | | | | | | | | | |
| lié aux activités poursuivies | 1,87 | 1,94 | (3,6) | | | 5,78 | 5,07 | 14,0 | | |
| lié aux activités abandonnées | — | 1,65 | (100,0) | | | — | 1,48 | (100,0) | | |
| lié aux activités poursuivies et abandonnées | 1,87 | 3,59 | (47,9) | | | 5,78 | 6,54 | (11,6) | | |
| Dividendes | 0,58 | 0,525 | 10,5 | | | 1,74 | 1,575 | 10,5 | | |

(1) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2019, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

(2) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient surtout attribuables aux changements organisationnels et aux coûts liés à l'acquisition de Thames Valley Communications. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition découlaient principalement d'un programme d'optimisation opérationnelle.

(3) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 119,9 millions \$ et à 352,0 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.

(4) Au 31 mai 2020 et au 31 août 2019.

(5) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises et du capital de la dette à long terme.

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



RAPPORT DE GESTION

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2020

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

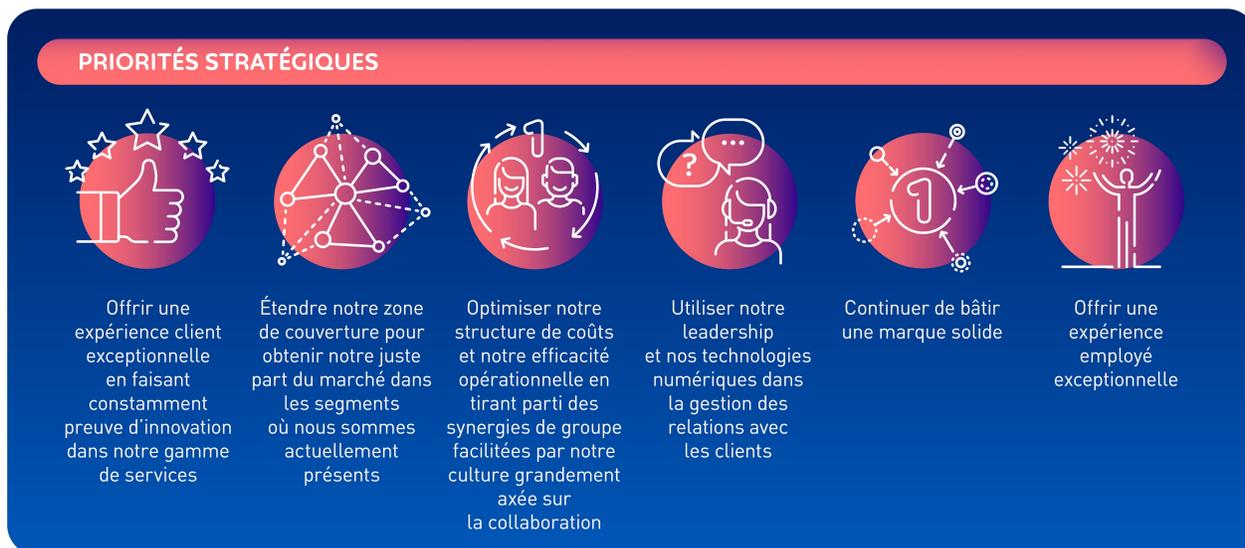
Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la 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 2020 » du rapport de gestion annuel 2019 de la Société, ainsi qu'à la rubrique « Perspectives et projections financières pour l'exercice 2020 » 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, 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 2019 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 et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2019 de la Société.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») a pour mission de connecter ses clients au monde numérique et de leur offrir une expérience incomparable en matière de communication. La concrétisation de cette mission passe par nos valeurs fondamentales, soit le respect, la confiance, le dévouement envers les clients, le travail d'équipe et l'innovation.

Notre vision est de créer de la valeur pour nos actionnaires 1) en offrant une expérience client exceptionnelle, 2) en élargissant notre couverture géographique au Canada et aux États-Unis, 3) en étendant nos activités dans de nouveaux secteurs de marché et 4) en mettant sur pied des équipes qui démontrent un engagement fort. La Société a défini six priorités stratégiques clés qui constituent la feuille de route pour la réalisation de notre mission et de notre vision. Ces priorités stratégiques sont les suivantes :



Chaque unité d'affaires au sein de la Société a donc conçu un plan stratégique qui concorde avec les priorités stratégiques clés définies ci-dessus. Ces plans stratégiques portent sur les grands points suivants :

Services à large bande canadiens

Générer une croissance interne grâce au lancement de services à valeur ajoutée pour nos clients résidentiels et à la croissance de notre bassin de clients commerciaux

Optimiser le rendement du capital investi en rehaussant l'efficacité de la prestation de nos services et en favorisant la fidélité grâce à une stratégie qui se démarque en matière d'expérience client

Envisager la possibilité d'offrir un service sans fil de manière rentable et à la mesure de nos moyens financiers

Permettre la transformation de l'entreprise grâce à la modernisation des pratiques en matière de gestion des talents en vue d'offrir aux employés une expérience enrichissante et stimulante

Services à large bande américains

Offrir une expérience client exceptionnelle tout en favorisant l'engagement des membres de l'équipe

Tirer parti de notre supériorité en matière d'Internet et de notre plateforme vidéo avancée pour favoriser la croissance et la satisfaction de la clientèle

Miser sur la croissance sur le marché des affaires et poursuivre les initiatives d'expansion en Floride tout en recherchant activement des occasions d'acquisitions

Générer une croissance des unités et améliorer la satisfaction de la clientèle grâce au marketing et au positionnement de la marque

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⁾.

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

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

Depuis le début de la pandémie de COVID-19, nos efforts se sont concentrés sur la prestation d'un niveau élevé de service à nos clients, tout en offrant un environnement de travail sûr à nos employés. Bien que nous puissions maintenant dire que nous avons relevé ce défi, la situation a eu diverses répercussions sur nos activités au cours du dernier trimestre. La liste qui suit présente les principales répercussions qu'a eues cette crise sans précédent sur nos activités :

- demande accrue pour notre service Internet à haute vitesse (augmentation du nombre de clients et forfaits plus élevés);
- stabilisation de la clientèle en ce qui concerne nos produits de vidéo et de téléphonie (moins de connexions et de déconnexions) et augmentation du taux d'utilisation de la vidéo sur demande et des interurbains;
- diminution des produits liés aux services de vidéo résidentiels au sein de notre filiale des Services à large bande canadiens en raison des crédits accordés aux clients relativement à certains forfaits de programmation sportive;
- diminution des produits découlant du report des hausses tarifaires prévues au cours du trimestre au sein de notre filiale des Services à large bande canadiens;
- diminution des produits découlant de l'annulation temporaire des frais de dépassement de données au sein de notre filiale des Services à large bande canadiens et de la suspension des frais de retard au sein de notre filiale des Services à large bande américains;
- diminution des produits commerciaux principalement attribuable aux services de vidéo et de téléphonie et à certains secteurs commerciaux tels que les hôtels et les restaurants;
- diminution des produits tirés de la publicité, y compris une réduction de la publicité politique au sein de notre filiale des Services à large bande américains;
- diminution des charges liées au service à la clientèle en raison de l'augmentation du recours à l'auto-installation pour les nouveaux clients, contrebalancée par l'augmentation temporaire des coûts liés à la COVID-19;
- augmentation du nombre de clients ayant reportés des paiements, ce qui a résulté en une augmentation des charges pour créances douteuses et une provision relative aux unités de services primaire;
- diminution des charges découlant de la fermeture de la totalité de nos commerces de détail durant la période de confinement; et
- augmentation des dépenses d'investissement découlant de l'accélération de certains projets en raison de l'augmentation de la demande de données de la part des utilisateurs de nos réseaux et dans le but d'éviter d'éventuelles perturbations de la chaîne d'approvisionnement au début de la pandémie, facteurs partiellement contrebalancés par un ralentissement des activités de construction dans certains secteurs.

Ces répercussions liées à la COVID-19 n'ont pas eu d'effet significatif sur nos résultats.

2.2 PERSPECTIVES ET PROJECTIONS FINANCIÈRES

Sur la base de l'expérience acquise durant la pandémie et du fait qu'il reste un trimestre à son exercice financier, la Société rétablit ses projections financières pour l'exercice en cours se clôturant le 31 août 2020 par rapport à l'exercice précédent, sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée :

- Produits : croissance inférieure à 5 %;
- BAIIA ajusté : croissance inférieure à 5 %; et
- Flux de trésorerie disponibles : croissance autour de 5 %.

Pour l'instant, nous ne présenterons pas de perspectives portant sur les périodes financières postérieures au quatrième trimestre de l'exercice considéré, car l'incertitude liée à la durée, aux développements futurs et aux issues possibles de la pandémie de COVID-19 ne nous permet pas de prédire les effets globaux de celle-ci sur les activités, l'entreprise et les résultats financiers.

3. DÉVELOPPEMENTS DE L'ENTREPRISE

Le 19 juin 2020, la Société a annoncé son intention de procéder au remboursement anticipé de ses débetures garanties de premier rang, série 2, d'un montant de 200 millions \$ échéant le 16 novembre 2020. La date de remboursement est le 20 juillet 2020.

Le 1^{er} mai 2020, la filiale de la Société, Cogeco Connexion, a conclu l'acquisition d'iTéract inc., un fournisseur de services de télécommunications exerçant ses activités dans le sud du Québec grâce à une combinaison de technologies d'accès sans fil fixe et de fibre optique, et propriétaire de 15 licences de spectre, pour un montant de 16 millions \$.

Le 10 mars 2020, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition de Thames Valley Communications, une société de services à large bande exerçant ses activités dans le sud-est du Connecticut, pour une contrepartie nette de 50 millions \$ US.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

| | Trimestres clos les | | | | |
|--|----------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Produits | 605 821 | 587 345 | 3,1 | 1,1 | 12 064 |
| Charges d'exploitation | 304 921 | 298 444 | 2,2 | (0,1) | 6 804 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | 6 183 | 4 974 | 24,3 | 24,3 | — |
| BAlIA ajusté | 294 717 | 283 927 | 3,8 | 1,9 | 5 260 |
| Marge du BAlIA ajusté | 48,6 % | 48,3 % | | | |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|--|----------------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Produits | 1 779 115 | 1 748 147 | 1,8 | 1,1 | 12 263 |
| Charges d'exploitation | 907 694 | 901 147 | 0,7 | — | 6 933 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | 17 227 | 14 670 | 17,4 | 17,4 | — |
| BAlIA ajusté | 854 194 | 832 330 | 2,6 | 2,0 | 5 330 |
| Marge du BAlIA ajusté | 48,0 % | 47,6 % | | | |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

| | Trimestres clos les | | | | |
|--|----------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Services à large bande canadiens | 320 547 | 325 808 | (1,6) | (1,6) | — |
| Services à large bande américains | 285 274 | 261 537 | 9,1 | 4,5 | 12 064 |
| | 605 821 | 587 345 | 3,1 | 1,1 | 12 064 |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|--|----------------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Services à large bande canadiens | 963 575 | 975 032 | (1,2) | (1,2) | — |
| Services à large bande américains | 815 540 | 773 115 | 5,5 | 3,9 | 12 263 |
| | 1 779 115 | 1 748 147 | 1,8 | 1,1 | 12 263 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les produits ont augmenté de 3,1 % et de 1,8 %, respectivement (augmentation de 1,1 % selon un taux de change constant pour les deux périodes), en raison de la croissance interne et de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020 dans le secteur des Services à large bande américains, facteurs contrebalancés en partie par une baisse dans le 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 ».

CHARGES D'EXPLOITATION

| | Trimestres clos les | | | | |
|--|----------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Services à large bande canadiens | 143 809 | 147 054 | (2,2) | (2,4) | 214 |
| Services à large bande américains | 155 843 | 145 836 | 6,9 | 2,3 | 6 590 |
| Éliminations intersectorielles et autres | 5 269 | 5 554 | (5,1) | (5,1) | — |
| | 304 921 | 298 444 | 2,2 | (0,1) | 6 804 |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|--|----------------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Services à large bande canadiens | 445 510 | 458 471 | (2,8) | (2,9) | 253 |
| Services à large bande américains | 445 243 | 422 993 | 5,3 | 3,7 | 6 679 |
| Éliminations intersectorielles et autres | 16 941 | 19 683 | (13,9) | (13,9) | 1 |
| | 907 694 | 901 147 | 0,7 | — | 6 933 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les charges d'exploitation ont augmenté de 2,2 % et de 0,7 %, respectivement (diminution de 0,1 % et de néant selon un taux de change constant), en raison de l'augmentation des charges d'exploitation du secteur des Services à large bande américains, contrebalancée en partie par la diminution des charges d'exploitation du secteur des Services à large bande canadiens et par la diminution des coûts liés aux éliminations intersectorielles et autres qui découlent de la diminution des coûts liés aux projets d'entreprise.

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020 se sont chiffrés à 6,2 millions \$ et à 17,2 millions \$, respectivement, comparativement à 5,0 millions \$ et à 14,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019, en raison de la hausse des charges générales au sein de Cogeco. 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 | | | | |
|---|----------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Services à large bande canadiens | 176 738 | 178 754 | (1,1) | (1,0) | (214) |
| Services à large bande américains | 129 431 | 115 701 | 11,9 | 7,1 | 5 474 |
| Éliminations intersectorielles et autres | (11 452) | (10 528) | 8,8 | 8,8 | — |
| | 294 717 | 283 927 | 3,8 | 1,9 | 5 260 |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|---|----------------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Services à large bande canadiens | 518 065 | 516 561 | 0,3 | 0,3 | (253) |
| Services à large bande américains | 370 297 | 350 122 | 5,8 | 4,2 | 5 584 |
| Éliminations intersectorielles et autres | (34 168) | (34 353) | (0,5) | (0,5) | (1) |
| | 854 194 | 832 330 | 2,6 | 2,0 | 5 330 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,8 % (1,9 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une hausse dans le secteur des Services à large bande américains, essentiellement en raison de la croissance interne des produits et de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications; partiellement contrebalancée par
- une diminution dans le secteur des Services à large bande canadiens qui est attribuable à une diminution des produits; et
- une augmentation des charges d'exploitation liée aux éliminations intersectorielles et autres.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,6 % (2,0 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une hausse dans le secteur des Services à large bande américains, essentiellement en raison de la croissance interne des produits et de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications; et
- une augmentation dans le secteur des Services à large bande canadiens qui est principalement attribuable à une réduction des charges d'exploitation.

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

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

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 5,5 millions \$ et découlent des changements organisationnels et des coûts liés à l'acquisition de Thames Valley Communications.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 1,0 million \$ et à 10,4 millions \$, respectivement, en raison principalement d'un programme d'optimisation opérationnelle qui comprenait un programme de départ volontaire.

4.3 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

| | Trimestres clos les | | | Périodes de neuf mois closes les | | |
|--|---------------------|----------------|-----------|----------------------------------|----------------|-----------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | \$ | \$ | % |
| Amortissement des immobilisations corporelles ⁽¹⁾ | 113 952 | 104 861 | 8,7 | 330 750 | 316 734 | 4,4 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 15 089 | 14 280 | 5,7 | 43 663 | 42 435 | 2,9 |
| | 129 041 | 119 141 | 8,3 | 374 413 | 359 169 | 4,2 |

(1) L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation s'est chiffré à 1,8 million \$ et à 5,1 millions \$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, la dotation aux amortissements a augmenté de 8,3 % et de 4,2 %, respectivement, en raison de l'amortissement supplémentaire lié à l'augmentation des dépenses d'investissement, conjugué à l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent et à l'incidence de l'adoption d'IFRS 16.

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

| | Trimestres clos les | | | Périodes de neuf mois closes les | | |
|---|---------------------|----------------|-----------|----------------------------------|----------------|-----------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | \$ | \$ | % |
| Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives | 39 484 | 43 988 | (10,2) | 118 531 | 135 491 | (12,5) |
| Intérêts sur les obligations locatives | 391 | — | — | 1 150 | — | — |
| Profit lié à une modification de la dette | — | — | — | (22 898) | — | — |
| Perte nette (profit net) de change | 348 | (2 085) | — | 379 | (2 341) | — |
| Amortissement des coûts de transaction différés | 218 | 466 | (53,2) | 893 | 1 372 | (34,9) |
| Coûts d'emprunt inscrits à l'actif | (169) | (224) | (24,6) | (462) | (522) | (11,5) |
| Autres | 84 | (52) | — | (5 802) | 1 065 | — |
| | 40 356 | 42 093 | (4,1) | 91 791 | 135 065 | (32,0) |

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les charges financières ont diminué de 4,1 % et de 32,0 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- la diminution de la dette existante et des taux d'intérêt sur les facilités de crédit de premier rang; facteurs contrebalancés en partie par
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

De plus, la diminution pour les neuf premiers mois découle également d'un profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette concernant la modification apportée à la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang le 3 février 2020, qui a entraîné une réduction du taux d'intérêt de 0,25 %, conjugué aux produits d'intérêts découlant des investissements de la trésorerie excédentaire.

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

| | Trimestres clos les | | | Périodes de neuf mois closes les | | |
|--|---------------------|----------------|-----------|----------------------------------|----------------|-----------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | \$ | \$ | % |
| Exigibles | 15 845 | 12 156 | 30,3 | 43 919 | 41 758 | 5,2 |
| Différés | 12 739 | 9 963 | 27,9 | 38 097 | 21 395 | 78,1 |
| | 28 584 | 22 119 | 29,2 | 82 016 | 63 153 | 29,9 |

| | Trimestres clos les | | | Périodes de neuf mois closes les | | |
|---|---------------------|----------------|-----------|----------------------------------|----------------|-----------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | \$ | \$ | % |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | 125 308 | 121 690 | 3,0 | 382 459 | 327 658 | 16,7 |
| Taux d'imposition combiné canadien | 26,5 % | 26,5 % | — | 26,5 % | 26,5 % | — |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien | 33 207 | 32 247 | 3,0 | 101 352 | 86 829 | 16,7 |
| Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations | 626 | (960) | — | 1 633 | 62 | — |
| Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés | (24) | (287) | (91,6) | 4 | — | — |
| Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables | 385 | (1 606) | — | (760) | (785) | (3,2) |
| Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger | (5 610) | (7 255) | (22,7) | (18 223) | (21 116) | (13,7) |
| Autres | — | (20) | (100,0) | (1 990) | (1 837) | 8,3 |
| | 28 584 | 22 119 | 29,2 | 82 016 | 63 153 | 29,9 |

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, la charge d'impôts a augmenté de 29,2 % et de 29,9 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat; et
- l'incidence d'une réduction non récurrente des impôts sur le résultat en 2019 relativement à la cession de Cogeco Peer 1.

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

| | Trimestres clos les | | | Périodes de neuf mois closes les | | |
|---|---------------------|----------------|-----------|----------------------------------|----------------|-----------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i> | \$ | \$ | % | \$ | \$ | % |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 96 724 | 99 571 | (2,9) | 300 443 | 264 505 | 13,6 |
| Bénéfice de la période | 96 724 | 182 022 | (46,9) | 300 443 | 337 965 | (11,1) |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 96 613 | (6,0) | 284 340 | 252 123 | 12,8 |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 179 064 | (49,3) | 284 340 | 325 583 | (12,7) |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾ | 5 953 | 2 958 | — | 16 103 | 12 382 | 30,1 |
| Bénéfice par action de base lié aux activités poursuivies | 1,89 | 1,96 | (3,6) | 5,84 | 5,11 | 14,3 |
| Bénéfice par action de base | 1,89 | 3,62 | (47,8) | 5,84 | 6,59 | (11,4) |

(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 troisième trimestre de l'exercice 2020, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies et le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 2,9 % et de 6,0 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- la hausse de la dotation aux amortissements; et
- l'augmentation des impôts sur le résultat; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du BAIIA ajusté.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2020, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont également diminué de 46,9 % et de 49,3 %, respectivement, principalement en raison des activités abandonnées, qui ont généré un bénéfice de 82,5 millions \$ en raison de la vente de Cogeco Peer 1 pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des facteurs mentionnés précédemment.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies et le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 13,6 % et de 12,8 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières principalement attribuable à un profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ découlant de la réduction du taux d'intérêt de 0,25 % au deuxième trimestre de l'exercice 2020; contrebalancées en partie par
- l'augmentation des impôts sur le résultat; et
- la hausse de la dotation aux amortissements.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 11,1 % et de 12,7 %, respectivement, principalement en raison des activités abandonnées, qui ont généré un bénéfice de 73,5 millions \$ en raison de la vente de Cogeco Peer 1 pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des facteurs mentionnés précédemment.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société est une filiale de Cogeco, qui détient 32,6 % des actions de participation de la Société, représentant 82,9 % 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 ajustement futur 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020 se sont chiffrés à 6,2 millions \$ et à 17,2 millions \$, respectivement, comparativement à 5,0 millions \$ et à 14,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des neuf premiers mois des exercices 2020 et 2019, 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 et a émis des unités d'actions différées à des administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

| <i>(en nombre d'unités)</i> | Périodes de neuf mois closes les | |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 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 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.

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Trimestres clos les | | Périodes de neuf mois closes les | |
|-------------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | 31 mai, 2020 | 31 mai 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Options sur actions | 331 | 256 | 901 | 749 |
| Unités d'actions incitatives | 8 | 15 | 30 | 45 |
| Unités d'actions liées au rendement | 351 | 304 | 1 048 | 806 |
| Unités d'actions différées | 6 | 69 | 149 | 393 |
| | 696 | 644 | 2 128 | 1 993 |

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

| | Trimestres clos les | | | Périodes de neuf mois closes les | | |
|--|---------------------|------------------|---------------|----------------------------------|------------------|---------------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | \$ | \$ | % |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 282 229 | 265 551 | 6,3 | 663 074 | 564 009 | 17,6 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (200 113) | (95 735) | — | (430 376) | (326 746) | 31,7 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (93 204) | (517 581) | (82,0) | (300 685) | (609 024) | (50,6) |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère | 2 987 | 1 710 | 74,7 | 5 277 | 966 | — |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liée aux activités poursuivies | (8 101) | (346 055) | (97,7) | (62 710) | (370 795) | (83,1) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liée aux activités abandonnées | — | 734 405 | (100,0) | — | 733 807 | (100,0) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | 501 895 | 59 387 | — | 556 504 | 84 725 | — |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | 493 794 | 447 737 | 10,3 | 493 794 | 447 737 | 10,3 |

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2020, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 6,3 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- l'augmentation des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 17,6 % en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- la diminution des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; et
- la diminution des charges financières payées et des impôts sur le résultat payés.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les activités d'investissement ont doublé et ont augmenté de 31,7 %, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'acquisition de Thames Valley Communications et d'iTéract au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020; et
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles des secteurs des Services à large bande canadiens et américains.

De plus, les activités d'investissement pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 comprenaient l'acquisition, le 3 octobre 2018, d'un réseau de fibre et des actifs connexes dans le sud de la Floride précédemment détenus par FiberLight, LLC (l'« acquisition de FiberLight »).

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2020

Acquisition de Thames Valley Communications

Le 10 mars 2020, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition de Thames Valley Communications, une société de services à large bande exerçant ses activités dans le sud-est du Connecticut, pour une contrepartie nette de 50 millions \$ US.

Acquisition d'iTéract

Le 1^{er} mai 2020, la filiale de la Société, Cogeco Connexion, a conclu l'acquisition d'iTéract inc., un fournisseur de services de télécommunications exerçant ses activités dans le sud du Québec grâce à une combinaison de technologies d'accès sans fil fixe et de fibre optique, et propriétaire de 15 licences de spectre, pour un montant de 16 millions \$.

Ces acquisitions ont été comptabilisées au moyen de la méthode de l'acquisition et sont assujetties aux ajustements postérieurs à la clôture. La répartition préliminaire du prix d'achat de ces acquisitions s'établit comme suit :

Au 31 mai 2020

| | Thames Valley Communications | iTéract | TOTAL |
|--|---|----------------|---------------|
| | Préliminaire | Préliminaire | |
| | \$ | \$ | \$ |
| Prix d'achat | | | |
| Contrepartie versée à la clôture | 70 982 | 14 399 | 85 381 |
| Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises | — | 1 600 | 1 600 |
| | 70 982 | 15 999 | 86 981 |
| Actifs nets acquis | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 631 | 5 | 3 636 |
| Créances clients et autres débiteurs | 1 152 | 12 | 1 164 |
| Impôts sur le résultat à recevoir | 177 | — | 177 |
| Charges payées d'avance et autres | 171 | 1 | 172 |
| Autres actifs | — | 5 | 5 |
| Immobilisations corporelles ⁽¹⁾ | 19 401 | 2 936 | 22 337 |
| Immobilisations incorporelles | 6 391 | 12 468 | 18 859 |
| Goodwill | 44 747 | 4 171 | 48 918 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | (1 982) | (238) | (2 220) |
| Passifs sur contrat et autres passifs | (718) | — | (718) |
| Dette à long terme ⁽²⁾ | (245) | — | (245) |
| Passifs d'impôts différés | (1 743) | (3 361) | (5 104) |
| | 70 982 | 15 999 | 86 981 |

(1) Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 0,2 million \$.

(2) Comprend uniquement des obligations locatives.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

| | Trimestres clos les | | | |
|--|---------------------|----------------|-----------|---|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % |
| Services à large bande canadiens | 61 217 | 49 729 | 23,1 | 20,9 |
| Intensité du capital | 19,1 % | 15,3 % | | |
| Services à large bande américains | 61 184 | 46 387 | 31,9 | 26,3 |
| Intensité du capital | 21,4 % | 17,7 % | | |
| Éliminations intersectorielles et autres | 1 252 | — | — | — |
| Données consolidées | 123 653 | 96 116 | 28,6 | 24,8 |
| Intensité du capital | 20,4 % | 16,4 % | | |

(1) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | |
|---|----------------------------------|----------------|-----------|---|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % |
| Services à large bande canadiens | 202 108 | 162 808 | 24,1 | 23,4 |
| Intensité du capital | 21,0 % | 16,7 % | | |
| Services à large bande américains | 151 965 | 126 638 | 20,0 | 17,9 |
| Intensité du capital | 18,6 % | 16,4 % | | |
| Éliminations intersectorielles et autres | 1 722 | — | — | — |
| Données consolidées | 355 795 | 289 446 | 22,9 | 21,6 |
| Intensité du capital | 20,0 % | 16,6 % | | |

(1) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 28,6 % et de 22,9 %, respectivement (24,8 % et 21,6 % selon un taux de change constant), principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains en raison du calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le ratio d'intensité du capital a atteint 20,0 %, contre 16,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, surtout en raison de la croissance des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles étaient inférieures en raison surtout du calendrier de certaines initiatives.

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, 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 | | Périodes de neuf mois closes les | | Explications |
|---|---------------------|----------------|----------------------------------|----------------|--|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | |
| (en milliers de dollars) | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Diminution de l'endettement bancaire | — | (31 493) | — | (1 128) | Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs. |
| Diminution nette des facilités renouvelables | — | (440 034) | — | (443 955) | Remboursement des facilités renouvelables au cours de l'exercice 2019 en raison de la vente de Cogeco Peer 1 et des flux de trésorerie disponibles générés. |
| Remboursement de billets, de débiteures et de facilités de crédit | (5 859) | (5 749) | (63 603) | (71 989) | Remboursement de 35 millions \$ US au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, conjugué aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. |
| Remboursement des obligations locatives | (1 352) | — | (3 762) | — | Liée à l'adoption d'IFRS 16. |
| Remboursement du solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | — | — | (3 228) | (655) | Remboursement partiel du solde lié à l'acquisition de FiberLight au premier trimestre de l'exercice 2020. |
| | (7 211) | (477 276) | (70 593) | (517 727) | |

DIVIDENDES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020, un dividende déterminé trimestriel de 0,58 \$ 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 27,8 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ par action, ou 25,9 millions \$, versé au troisième trimestre de l'exercice 2019. Le versement de dividendes au cours des neuf premiers mois a totalisé 1,74 \$ par action, ou 84,6 millions \$, contre 1,575 \$ par action, ou 77,8 millions \$ à l'exercice précédent.

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

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2020, Cogeco Communications a racheté et annulé respectivement 601 900 et 1 397 400 actions subalternes à droit de vote d'un prix moyen pondéré par action rachetée de 98,73 \$ et de 104,41 \$, pour une contrepartie totale de 59,4 millions \$ et de 145,9 millions \$. Aux périodes correspondantes de l'exercice 2019, Cogeco Communications a racheté et annulé 157 400 actions subalternes à droit de vote, d'un prix moyen pondéré de 91,87 \$, pour une contrepartie de 14,5 millions \$, puisque le programme d'OPRCA a commencé au troisième trimestre.

Le 30 avril 2020, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a accepté le renouvellement de son avis d'intention de procéder à une OPRCA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 1 809 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 4 mai 2020 et le 3 mai 2021.

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'OPRCA 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 en vertu du PRAA.

6.4 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

| | Trimestres clos les | | | | |
|--|-------------------------------|----------------|---------------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % | \$ |
| BAlIA ajusté ⁽³⁾ | 294 717 | 283 927 | 3,8 | 1,9 | 5 260 |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | 2 383 | 2 193 | 8,7 | 12,6 | 86 |
| Rémunération fondée sur des actions | 1 864 | 923 | — | — | — |
| (Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles | (1 593) | 941 | — | — | — |
| Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations | 5 | 383 | (98,7) | (98,7) | — |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | (12) | (1 003) | (98,8) | (98,6) | (2) |
| Charges financières | (40 356) | (42 093) | (4,1) | (1,0) | (1 319) |
| Impôts exigibles | (15 845) | (12 156) | 30,3 | 30,4 | (3) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (123 653) | (96 116) | 28,6 | 24,8 | (3 663) |
| Remboursement des obligations locatives | (1 352) | — | — | — | (41) |
| Flux de trésorerie disponibles⁽³⁾ | 116 158 | 136 999 | (15,2) | (15,4) | 318 |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

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

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|--|----------------------------------|----------------|--------------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % | \$ |
| BAlIA ajusté ⁽⁴⁾ | 854 194 | 832 330 | 2,6 | 2,0 | 5 330 |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | 7 159 | 6 514 | 9,9 | 11,3 | 89 |
| Rémunération fondée sur des actions | 5 821 | 5 053 | 15,2 | 15,2 | — |
| (Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles | (338) | 1 651 | — | — | — |
| Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations | 924 | 968 | (4,5) | (4,5) | — |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | (5 531) | (10 438) | (47,0) | (46,8) | (17) |
| Charges financières ⁽³⁾ | (114 689) | (135 065) | (15,1) | (14,1) | (1 334) |
| Impôts exigibles | (43 919) | (41 758) | 5,2 | 5,2 | (13) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (355 795) | (289 446) | 22,9 | 21,6 | (3 842) |
| Remboursement des obligations locatives | (3 762) | — | — | — | (42) |
| Flux de trésorerie disponibles⁽⁴⁾ | 344 064 | 369 809 | (7,0) | (7,0) | 171 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

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

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2020, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 15,2 % (15,4 % selon un taux de change constant) en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles des secteurs des Services à large bande canadiens et américains attribuable au calendrier de certaines initiatives; facteur partiellement contrebalancé par
- l'augmentation du BAlIA ajusté.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 7,0 %, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains attribuable au calendrier de certaines initiatives; facteur partiellement contrebalancé par
- l'augmentation du BAlIA ajusté; et
- la diminution des charges financières, compte non tenu du profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$ découlant de la réduction du taux d'intérêt de 0,25 % au deuxième trimestre de l'exercice 2020.

6.5 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 15 juillet 2020, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,58 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 12 août 2020 aux actionnaires inscrits en date du 29 juillet 2020. 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 afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées à chaque secteur et d'évaluer leur performance.

7.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

| | Trimestres clos les | | | | |
|--|----------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Produits | 320 547 | 325 808 | (1,6) | (1,6) | — |
| Charges d'exploitation | 143 809 | 147 054 | (2,2) | (2,4) | 214 |
| BAlIA ajusté | 176 738 | 178 754 | (1,1) | (1,0) | (214) |
| Marge du BAlIA ajusté | 55,1 % | 54,9 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 61 217 | 49 729 | 23,1 | 20,9 | 1 077 |
| Intensité du capital | 19,1 % | 15,3 % | | | |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|--|----------------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Produits | 963 575 | 975 032 | (1,2) | (1,2) | — |
| Charges d'exploitation | 445 510 | 458 471 | (2,8) | (2,9) | 253 |
| BAlIA ajusté | 518 065 | 516 561 | 0,3 | 0,3 | (253) |
| Marge du BAlIA ajusté | 53,8 % | 53,0 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 202 108 | 162 808 | 24,1 | 23,4 | 1 122 |
| Intensité du capital | 21,0 % | 16,7 % | | | |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les produits ont diminué de 1,6 % et de 1,2 %, respectivement, tels qu'ils sont présentés et selon un taux de change constant, en raison principalement des facteurs suivants :

- une diminution du nombre de clients du service de vidéo; et
- la baisse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs en raison principalement de l'effet de la promotion plus active de forfaits qui s'est prolongé du quatrième trimestre de l'exercice 2019 jusqu'au deuxième trimestre de l'exercice 2020; facteurs contrebalancés en partie par
- les hausses tarifaires entrées en vigueur au premier trimestre de l'exercice 2020;
- la migration de clients vers des forfaits de plus grande valeur; et
- la croissance soutenue du nombre de clients du service Internet.

En outre, la diminution des produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 a été partiellement contrebalancée par la croissance des produits commerciaux.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2020, les charges d'exploitation ont diminué de 2,2 % (2,4 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- la baisse des coûts de programmation en raison de la diminution du nombre de clients du service de vidéo;
- la diminution des initiatives de marketing et la diminution des frais d'installation attribuable aux répercussions de la pandémie de COVID-19, en raison de l'augmentation du recours à l'auto-installation et aux travaux de réparations à distance; et
- l'incidence de l'adoption d'IFRS 16; facteurs contrebalancés en partie par
- des charges additionnelles liées à certaines initiatives; et
- l'augmentation des charges pour créances douteuses liée aux répercussions de la pandémie de COVID-19.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les charges d'exploitation ont diminué de 2,8 % (2,9 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- la baisse des coûts de programmation en raison de la diminution du nombre de clients du service de vidéo;
- la baisse des charges de rémunération découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en œuvre au premier semestre de l'exercice 2019;
- l'incidence de l'adoption d'IFRS 16;
- les coûts additionnels de 4,5 millions \$ engagés durant le premier trimestre de l'exercice 2019 pour soutenir la phase de stabilisation du nouveau système de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
- les coûts rétroactifs de 3,2 millions \$ engagés durant le premier trimestre de l'exercice 2019 relativement à la hausse plus importante que prévu des tarifs établis par la Commission du droit d'auteur du Canada pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains éloignés au Canada pour la période allant de 2014 à 2018; facteurs contrebalancés en partie par
- l'intensification des initiatives de marketing; et
- des charges additionnelles liées à certaines initiatives.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2020, le BAIIA ajusté a diminué de 1,1 % (1,0 % selon un taux de change constant), en raison principalement d'une diminution des produits.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,3 % tel qu'il est présenté et selon un taux de change constant en raison principalement d'une baisse des charges d'exploitation.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 23,1 % et de 24,1 %, respectivement (20,9 % et 23,4 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- la hausse des coûts liés à l'entretien, à la croissance et à l'expansion des infrastructures de nos réseaux; et
- l'augmentation des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le ratio d'intensité du capital a atteint 21,0 %, contre 16,7 % pour la période correspondante de l'exercice 2019, en raison essentiellement de l'augmentation des dépenses d'investissement attribuable au calendrier de certaines initiatives, conjuguée à la baisse des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

| | Ajouts nets (pertes nettes) | | | Ajouts nets (pertes nettes) | | % de pénétration ⁽⁴⁾ | |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | Trimestres clos les | | Périodes de neuf mois closes les | | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 |
| | | 31 mai 2020 ⁽²⁾ | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 ⁽²⁾ | 31 mai 2019 ⁽³⁾ | | |
| Unités de service primaire | 1 802 631 | (11 736) | (11 799) | (9 962) | (53 706) | | |
| Clients du service Internet | 803 073 | 5 252 | 699 | 12 959 | 3 426 | 45,3 | 44,6 |
| Clients du service de vidéo | 627 608 | (11 406) | (11 024) | (22 156) | (31 021) | 35,4 | 37,4 |
| Clients du service de téléphonie | 371 950 | (5 582) | (1 474) | (765) | (26 111) | 21,0 | 21,0 |

(1) Compte tenu d'une provision relative aux clients en situation de défaut de paiement qui n'ont pas été déconnectés.

(2) Exclut 2 227 unités de service primaire (1 871 clients du service Internet, 181 clients du service de vidéo et 175 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition d'iTétract Inc., conclue au troisième trimestre de l'exercice 2020.

(3) Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, le secteur des Services à large bande canadiens a procédé à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients qui est venu remplacer 22 anciens systèmes. Durant la phase de stabilisation du système de gestion des clients, la congestion au centre de service à la clientèle a entraîné une diminution des activations de services durant la majeure partie du premier trimestre de l'exercice 2019. Les activités liées au centre de service à la clientèle et au marketing étaient revenues à la normale à la fin du premier trimestre de l'exercice 2019.

(4) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 5 252 et à 12 959, respectivement, par rapport à 699 et à 3 426 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les variations sont attribuables aux facteurs suivants :

- l'intérêt soutenu à l'égard des offres de services à haute vitesse, en raison surtout du nombre accru de clients travaillant à domicile;
- l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services; et
- la demande continue des revendeurs Internet; facteurs contrebalancés en partie par
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

VIDÉO

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 11 406 et à 22 156, respectivement, par rapport à 11 024 et à 31 021 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les variations sont attribuables aux facteurs suivants :

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

TÉLÉPHONIE

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 5 582 et à 765, respectivement, par rapport à 1 474 et à 26 111 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les variations sont attribuables aux facteurs suivants :

- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil au Canada et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie sans fil, lesquelles incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du nombre de forfaits de téléphonie mis en marché au cours du premier semestre de l'exercice 2020.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 31 mai 2020, 69 % 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 | | | | |
|---|----------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Produits | 285 274 | 261 537 | 9,1 | 4,5 | 12 064 |
| Charges d'exploitation | 155 843 | 145 836 | 6,9 | 2,3 | 6 590 |
| BAlIA ajusté | 129 431 | 115 701 | 11,9 | 7,1 | 5 474 |
| Marge du BAlIA ajusté | 45,4 % | 44,2 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 61 184 | 46 387 | 31,9 | 26,3 | 2 586 |
| Intensité du capital | 21,4 % | 17,7 % | | | |

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3994 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

| | Périodes de neuf mois closes les | | | | |
|---|----------------------------------|-------------|-----------|---|--|
| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | 31 mai 2019 | Variation | Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾ | Incidence du taux de change ⁽²⁾ |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$ | \$ | % | % | \$ |
| Produits | 815 540 | 773 115 | 5,5 | 3,9 | 12 263 |
| Charges d'exploitation | 445 243 | 422 993 | 5,3 | 3,7 | 6 679 |
| BAlIA ajusté | 370 297 | 350 122 | 5,8 | 4,2 | 5 584 |
| Marge du BAlIA ajusté | 45,4 % | 45,3 % | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 151 965 | 126 638 | 20,0 | 17,9 | 2 719 |
| Intensité du capital | 18,6 % | 16,4 % | | | |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3466 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2020 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2019, qui était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les produits ont augmenté de 9,1 % et de 5,5 %, respectivement (4,5 % et 3,9 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 203,9 millions \$ US et à 605,5 millions \$ US, respectivement, contre 195,2 millions \$ US et 582,8 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la croissance du nombre de clients des services Internet des secteurs résidentiel et commercial;
- les hausses tarifaires entrées en vigueur principalement au quatrième trimestre de l'exercice 2019; et
- l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications conclue le 10 mars 2020; facteurs partiellement contrebalancés par
- une diminution du nombre de clients du service de vidéo.

En outre, l'augmentation des produits pour le troisième trimestre de l'exercice 2020 a été contrebalancée en partie par la suspension des frais de retard facturés aux clients jusqu'au 30 juin 2020, combinée à la diminution des ventes de publicité politique en raison de la pandémie de COVID-19.

Compte non tenu des produits de Thames Valley Communications, les produits ont augmenté de 3,1 % et de 3,5 %, respectivement, selon un taux de change constant pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les charges d'exploitation ont augmenté de 6,9 % et de 5,3 %, respectivement (2,3 % et 3,7 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation des charges de rémunération et des coûts liés aux effectifs additionnels pour soutenir la croissance; et
- les coûts additionnels liés à la conception et à la mise en œuvre d'un nouveau système de gestion du capital humain et des finances;

- les charges d'exploitation additionnelles découlant de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications; facteurs partiellement contrebalancés par
- un profit non récurrent de 1,7 million \$ US comptabilisé à la cession d'immobilisations corporelles; et
- l'incidence de l'adoption d'IFRS 16.

De plus, l'augmentation des charges d'exploitation pour le troisième trimestre de l'exercice 2020 tient également à l'augmentation des charges pour créances douteuses liée aux répercussions de la pandémie de COVID-19, partiellement contrebalancée par la baisse des coûts de marketing.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 11,9 % et de 5,8 %, respectivement (7,1 % et 4,2 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 92,5 millions \$ US et à 274,9 millions \$ US, respectivement, contre 86,3 millions \$ US et 264,0 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019, en raison principalement de la croissance interne des produits et de l'incidence de l'acquisition de Thames Valley Communications.

Compte non tenu du BAIIA ajusté de Thames Valley Communications et du profit non récurrent à la cession d'immobilisations corporelles de 1,7 million \$ US, le BAIIA ajusté selon un taux de change constant a augmenté de 4,1 % et de 3,2 %, respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 31,9 % et de 20,0 %, respectivement (26,3 % et 17,9 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des achats d'équipements à l'abonné attribuable aux modernisations de l'équipement;
- les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau en Floride;
- les investissements additionnels d'équipements attribuables au calendrier de certaines initiatives; et
- les coûts liés à la conception et à la mise en œuvre d'un nouveau système de gestion de capital humain et des finances.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020, le ratio d'intensité du capital a atteint 18,6 %, contre 16,4 % pour la période correspondante de l'exercice 2019, en raison essentiellement de l'augmentation supérieure à la croissance des produits des dépenses d'investissement découlant du calendrier de certaines initiatives.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

| | 31 mai 2020 ⁽¹⁾ | Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les | | Ajouts nets (pertes nettes) Périodes de neuf mois closes les | | % de pénétration ⁽³⁾ | |
|----------------------------------|-------------------------------|--|----------------|---|----------------|---------------------------------|----------------|
| | | 31 mai 2020 ⁽²⁾ | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 ⁽²⁾ | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 |
| Unités de service primaire | 937 272 | 14 088 | 15 803 | 19 849 | 9 550 | | |
| Clients du service Internet | 478 689 | 12 379 | 14 134 | 23 475 | 18 748 | 52,2 | 50,7 |
| Clients du service de vidéo | 311 845 | 482 | (345) | (5 821) | (9 991) | 34,0 | 35,1 |
| Clients du service de téléphonie | 146 738 | 1 227 | 2 014 | 2 195 | 793 | 16,0 | 16,3 |

(1) Compte tenu d'une provision relative aux clients en situation de défaut de paiement qui n'ont pas été déconnectés.

(2) Exclut 15 977 unités de service primaire (9 077 clients du service Internet, 5 111 clients du service de vidéo et 1 789 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition de Thames Valley Communications, conclue au troisième trimestre de l'exercice 2020.

(3) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 12 379 et à 23 475, respectivement, par rapport à 14 134 et à 18 748 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les variations sont attribuables aux facteurs suivants :

- la croissance des secteurs résidentiel et commercial; et
- les rebranchements saisonniers dans les régions du Maine et du New Hampshire au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020.

VIDÉO

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les ajouts nets de clients du service de vidéo se sont chiffrés à 482 et les pertes nettes de clients se sont établies à 5 821, respectivement, comparativement à des pertes nettes de clients de 345 et de 9 991 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les variations sont attribuables aux facteurs suivants :

- les rebranchements saisonniers dans les régions du Maine et du New Hampshire au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020; et
- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo; facteurs contrebalancés en partie par
- le changement des habitudes de consommation vidéo; et
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

TÉLÉPHONIE

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2020, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 1 227 et à 2 195, respectivement, par rapport à 2 014 et à 793 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les variations sont attribuables aux facteurs suivants :

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

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 31 mai 2020, 50 % des clients du secteur des Services à large bande américains étaient abonnés à des duos ou des trios de services.

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Communications maintient généralement un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients et autres débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, alors que les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie qui en résultent pour réduire l'endettement. Cependant, la Société avait un fonds de roulement excédentaire au 31 août 2019 et au 31 mai 2020 en raison d'une augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie attribuable à la vente de Cogeco Peer 1 au troisième trimestre de l'exercice 2019.

Les variations s'établissent comme suit :

| | 31 mai 2020 | 31 août 2019 | Variation | Explications |
|--|----------------|-----------------|-----------|--|
| (en milliers de dollars) | \$ | \$ | \$ | |
| Actifs courants | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 493 794 | 556 504 | (62 710) | Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ». |
| Créances clients et autres débiteurs | 76 578 | 75 652 | 926 | Non significative. |
| Impôts sur le résultat à recevoir | 13 959 | 17 706 | (3 747) | Non significative. |
| Charges payées d'avance et autres | 28 341 | 22 740 | 5 601 | Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel. |
| Instrument financier dérivé | 13 | — | 13 | Non significative. |
| | 612 685 | 672 602 | (59 917) | |
| Passifs courants | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 214 230 | 260 481 | (46 251) | Calendrier des paiements faits aux fournisseurs. |
| Provisions | 33 096 | 36 553 | (3 457) | Non significative. |
| Passifs d'impôts sur le résultat | 29 383 | 16 693 | 12 690 | Report des acomptes provisionnels jusqu'au mois d'août 2020, les gouvernements accordant un sursis compte tenu de la pandémie de COVID-19. |
| Passifs sur contrat et autres passifs | 47 641 | 43 395 | 4 246 | Non significative. |
| Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | 2 928 | 4 520 | (1 592) | Non significative. |
| Instruments financiers dérivés | 6 071 | — | 6 071 | Liée à deux instruments financiers dérivés arrivant à échéance en janvier 2021. |
| Tranche courante de la dette à long terme | 228 651 | 22 601 | 206 050 | Liée aux débetures garanties de premier rang, série 2, devant être remboursées le 20 juillet 2020 et à la comptabilisation de la tranche courante des obligations locatives liée à l'adoption d'IFRS 16. |
| | 562 000 | 384 243 | 177 757 | |
| Fonds de roulement excédentaire | 50 685 | 288 359 | (237 674) | |

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

| | 31 mai 2020 | 31 août 2019 | Variation | Explications |
|-------------------------------|----------------|-----------------|-----------|---|
| (en milliers de dollars) | \$ | \$ | \$ | |
| Actifs non courants | | | | |
| Immobilisations corporelles | 2 124 782 | 2 007 610 | 117 172 | Liée à l'acquisition de Thames Valley Communications au troisième trimestre de l'exercice 2020, à l'acquisition d'immobilisations corporelles au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, à la comptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation liée à l'adoption d'IFRS 16 et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. |
| Immobilisations incorporelles | 2 893 794 | 2 850 844 | 42 950 | Liée à l'acquisition d'iTéract, qui comprenait des licences de spectre, et à l'acquisition de Thames Valley Communications au troisième trimestre de l'exercice 2020, conjuguées à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. |
| Goodwill | 1 473 632 | 1 373 439 | 100 193 | Liée à l'acquisition de Thames Valley Communications et d'iTéract au troisième trimestre de l'exercice 2020, combinée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. |
| Passifs non courants | | | | |
| Dettes à long terme | 3 237 053 | 3 382 258 | (145 205) | Liée aux débetures garanties de premier rang, série 2, devant être remboursées le 20 juillet 2020, et qui sont présentées dans la tranche courante de la dette à long terme, ainsi qu'au remboursement de 35 millions \$ US conjugué aux remboursements trimestriels sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang, facteurs contrebalancés en partie par la comptabilisation de la tranche à long terme des obligations locatives liée à l'adoption d'IFRS 16 et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. |

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 30 juin 2020. Se reporter à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

| (en milliers de dollars, 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 | 32 388 333 | 907 291 |
| Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote | | |
| Options en circulation | 786 799 | |
| Options pouvant être exercées | 290 879 | |

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 2019, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2019, à l'exception de ce qui suit.

Le 3 février 2020, la Société a modifié sa facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang dont la principale modification consiste en une réduction du taux d'intérêt de 0,25 %. Par conséquent, la Société a comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 un profit sans effet sur la trésorerie lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$. Ainsi, les charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang seront supérieures aux intérêts payés jusqu'à sa date d'échéance, en janvier 2025, la Société continuant de comptabiliser les charges d'intérêts au taux d'intérêt effectif en vigueur avant la modification.

Le 6 décembre 2019, la Société a réduit de 50 millions \$ sa facilité à terme renouvelable pour la faire passer à 750 millions \$ et en a prorogé la date d'échéance d'une année, soit jusqu'au 24 janvier 2025. De plus, à la même date, la date d'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.

Au 31 mai 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 206,8 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,3 millions \$ (2,4 millions \$ US) était utilisée au 31 mai 2020 pour une disponibilité restante de 203,5 millions \$ (147,6 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS

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

| Au 31 mai 2020 | S&P | DBRS | Moody's |
|--|------|--------------|---------|
| Cogeco Communications | | | |
| Billets et débiteures 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.

Le 28 janvier 2020, S&P a rehaussé d'un échelon la notation des facilités de crédit de premier rang d'Atlantic Broadband, la faisant ainsi passer de BB- à BB, compte tenu que son importance stratégique pour la Société s'est accrue au fil du temps.

8.6 GESTION FINANCIÈRE

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 31 mai 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 fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 mai 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 7,3 millions \$ en fonction de la dette existante et des conventions de swaps existantes au 31 mai 2020.

Risque de change

La Société 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 annuelles d'approximativement 10,2 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 mai 2020.

De plus, les investissements de la Société 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 la Société ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements au 31 mai 2020.

| Type de couverture | Montant notionnel de la dette | Investissements globaux | Élément couvert |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------|---|
| Investissements nets | 390 millions \$ US | 1 061 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 consolidé de la situation financière libellés en dollars américains au 31 mai 2020 était de 1,3787 \$ 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 diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 92,5 millions \$.

Risque de marché

La Société utilise des instruments dérivés pour gérer l'exposition des flux de trésorerie au risque de variation du prix de ses actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'unités d'actions différées. Par conséquent, la Société utilise des conventions de swap sur actions pour couvrir le risque d'appréciation du prix de marché à l'égard de ses actions subalternes à droit de vote.

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours au 31 mai 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 |

Au 31 mai 2020, les swaps sur actions avaient une juste valeur de 0,01 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 31 mai 2020 se traduirait par un profit d'environ 0,5 million \$ attribuable à l'appréciation de la juste valeur des swaps sur actions, contrebalancé par une augmentation de 0,5 million \$ de la charge liée au régime d'unités d'actions différées.

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2020 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains s'établissaient comme suit :

| | Trimestres clos les | | | | Périodes de neuf mois closes les | | | |
|---|---------------------|-------------|-----------|-----------|----------------------------------|-------------|-----------|-----------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | Variation | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | Variation | Variation |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ | \$ | \$ | % |
| Dollar américain par rapport au dollar canadien | 1,3994 | 1,3402 | 0,06 | 4,4 | 1,3466 | 1,3266 | 0,02 | 1,5 |

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une dépréciation de 10 %, ou 0,13 \$, du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020.

| Période de neuf mois close le 31 mai 2020 (en milliers de dollars) | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Données consolidées ⁽¹⁾ |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | Incidence du taux de change | Incidence du taux de change | Incidence du taux de change |
| | \$ | \$ | \$ |
| Produits | — | 81 555 | 81 555 |
| Charges d'exploitation | 2 015 | 44 525 | 46 553 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | | | — |
| BAlIA ajusté | (2 015) | 37 030 | 35 002 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 9 504 | 15 196 | 24 700 |
| Flux de trésorerie disponibles | | | 887 |

(1) Les résultats consolidés ne correspondent pas à l'addition des résultats des secteurs opérationnels, car les éliminations intersectorielles et autres ne sont pas présentées.

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF ») est un processus conçu de façon à fournir une assurance raisonnable, mais non absolue, relativement à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins de publication selon les normes IFRS. Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information adéquats (« CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco 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 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 31 mai 2020 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2020.

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 2019, 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 2019, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

RISQUES LIÉS À LA RÉGLEMENTATION

Le 15 août 2019, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a rendu une décision sur l'établissement des coûts 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, Cogeco Communications a déposé, conjointement avec d'autres fournisseurs de services de télécommunications (les « entreprises de câblodistribution »), 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. Le 22 novembre 2019, la CAF a autorisé l'appel de la décision du CRTC et a suspendu la décision dans l'attente du jugement définitif, et par conséquent, les exploitants ne sont pas tenus pour l'instant d'appliquer ces nouveaux tarifs ni de verser les paiements rétroactifs. La cause a été entendue les 25 et 26 juin 2020, mais aucune décision n'a été encore rendue.

Outre l'appel autorisé par la CAF, les entreprises de câblodistribution 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. La requête auprès du Conseil des ministres a été publiée le 13 décembre 2019. Les parties concernées ont déposé leurs commentaires le 14 février 2020 et une décision devrait être rendue en août 2020. En outre, le 13 décembre 2019, les entreprises de câblodistribution 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. Les parties concernées ont déposé leurs commentaires puis les entreprises de câblodistribution ont déposé leur réponse le 13 mars 2020.

Par conséquent, la Société n'a pas comptabilisé l'incidence des nouveaux tarifs réduits dans les états financiers du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2020.

CRISES ET URGENCES EN MATIÈRE DE SANTÉ PUBLIQUE, COMME LES ÉPIDÉMIES ET LES PANDÉMIES

L'incertitude économique entourant la pandémie de COVID-19 et ses répercussions sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société demeurent inconnues. La pandémie a eu plusieurs répercussions sur nos activités au cours du dernier trimestre (se reporter à la rubrique « Mise à jour relative aux répercussions de la pandémie de COVID-19 sur les activités et les résultats »), mais aucune de celles-ci, prise individuellement, n'a eu une incidence significative sur nos résultats. Néanmoins, la direction ne peut pas prédire comment évoluera la pandémie, et elle ne peut pas non plus prédire toutes les conséquences possibles ni la manière dont la pandémie influera négativement, d'une manière significative directe ou indirecte, sur nos activités dans l'avenir, car ces effets dépendront des développements futurs, qui comportent un degré élevé d'incertitude et qui ne peuvent être prévus avec certitude, ce qui comprend la propagation de la maladie, la durée de l'écllosion, les effets sur les dépenses des entreprises et des consommateurs et sur notre chaîne d'approvisionnement, ainsi que l'efficacité des mesures prises par les autorités visant à contenir cette pandémie au Canada et aux États-Unis.

11. MÉTHODES COMPTABLES

11.1 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 peut changer. 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 |
| (en milliers de dollars) | \$ | \$ | \$ |
| Immobilisations corporelles | 2 007 610 | 41 981 | 2 049 591 |
| Tranche courante de la dette à long terme | 22 601 | 4 566 | 27 167 |
| Dette à long terme | 3 382 258 | 39 877 | 3 422 135 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | 11 119 | (2 462) | 8 657 |

L'écart entre les engagements relatifs à des contrats de location simple de 160 millions \$ au 31 août 2019 et les obligations locatives de 44,4 millions \$ comptabilisées lors de l'adoption d'IFRS 16 le 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 27 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 des paiements de loyers minimaux, selon un taux d'emprunt marginal moyen pondéré de 3,57 % au 1^{er} septembre 2019, soit d'environ 12 millions \$;
- l'inclusion de paiements de loyers d'environ 20 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.

L'adoption d'IFRS 16 n'a pas eu d'incidence importante sur le BAIIA ajusté de la Société.

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.

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 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 utilisées par d'autres sociétés.

| Mesure non conforme aux normes IFRS | Utilisation | Calcul | Mesure la plus comparable selon les normes IFRS |
|---|--|---|---|
| BAlIA ajusté et marge du BAlIA ajusté | <p>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.</p> <p>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.</p> | <p>BAlIA ajusté :</p> <ul style="list-style-type: none"> – bénéfice de la période lié aux activités poursuivies; <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> – impôts sur le résultat; – charges financières; – dotation aux amortissements; – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. <p>Marge du BAlIA ajusté :</p> <ul style="list-style-type: none"> – BAlIA ajusté; <p>Diviser par :</p> <ul style="list-style-type: none"> – produits. | <p>Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies</p> <p>Aucune mesure comparable selon les normes IFRS</p> |
| 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. | <p>Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ :</p> <ul style="list-style-type: none"> – BAlIA ajusté; <p>Ajouter :</p> <ul style="list-style-type: none"> – amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; – rémunération fondée sur des actions; – perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles; – charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations; <p>Déduire :</p> <ul style="list-style-type: none"> – frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; – charges financières⁽²⁾; – impôts exigibles; – acquisition d'immobilisations corporelles⁽³⁾; – 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. | <p>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.</p> <p>Les taux de change moyens au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2019 étaient de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.</p> | Aucune mesure comparable selon les 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. | <p>Intensité du capital :</p> <ul style="list-style-type: none"> – acquisition d'immobilisations corporelles⁽²⁾; <p>Diviser par :</p> <ul style="list-style-type: none"> – produits. | Aucune mesure comparable selon les 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 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 | | Périodes de neuf mois closes les | |
|--|---------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 |
| <i>(en milliers de dollars)</i> | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 282 229 | 265 551 | 663 074 | 564 009 |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | 2 383 | 2 193 | 7 159 | 6 514 |
| Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie | (19 512) | (13 343) | 56 310 | 98 382 |
| Impôts sur le résultat payés (recouvrés) | (6 552) | (9 769) | 27 414 | 36 533 |
| Impôts exigibles | (15 845) | (12 156) | (43 919) | (41 758) |
| Charges financières payées | 38 816 | 42 732 | 108 272 | 130 640 |
| Charges financières ⁽¹⁾ | (40 356) | (42 093) | (114 689) | (135 065) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (123 653) | (96 116) | (355 795) | (289 446) |
| Remboursement des obligations locatives | (1 352) | — | (3 762) | — |
| Flux de trésorerie disponibles | 116 158 | 136 999 | 344 064 | 369 809 |

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

12.2 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 | | Périodes de neuf mois closes les | |
|---|---------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 96 724 | 99 571 | 300 443 | 264 505 |
| Impôts sur le résultat | 28 584 | 22 119 | 82 016 | 63 153 |
| Charges financières | 40 356 | 42 093 | 91 791 | 135 065 |
| Dotation aux amortissements | 129 041 | 119 141 | 374 413 | 359 169 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 12 | 1 003 | 5 531 | 10 438 |
| BAIIA ajusté | 294 717 | 283 927 | 854 194 | 832 330 |
| Produits | 605 821 | 587 345 | 1 779 115 | 1 748 147 |
| Marge du BAIIA ajusté | 48,6 % | 48,3 % | 48,0 % | 47,6 % |

12.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

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

| | Trimestres clos les | | Périodes de neuf mois closes les | |
|--|---------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 | 31 mai 2020 | 31 mai 2019 |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 123 653 | 96 116 | 355 795 | 289 446 |
| Produits | 605 821 | 587 345 | 1 779 115 | 1 748 147 |
| Intensité du capital | 20,4 % | 16,4 % | 20,0 % | 16,6 % |

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

| Trimestres clos | les 31 mai | | le 29 février | | le 28 février | | les 30 novembre | | les 31 août | |
|--|------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|-----------------|---------|-------------|------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action) | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Opérations | | | | | | | | | | |
| Produits | 605 821 | 587 345 | 586 467 | 584 129 | 586 827 | 576 673 | 583 673 | 566 184 | | |
| BAlIA ajusté | 294 717 | 283 927 | 277 372 | 280 552 | 282 105 | 267 851 | 275 610 | 263 411 | | |
| Marge du BAlIA ajusté | 48,6 % | 48,3 % | 47,3 % | 48,0 % | 48,1 % | 46,4 % | 47,2 % | 46,5 % | | |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 12 | 1 003 | 5 458 | 3 722 | 61 | 5 713 | 712 | 1 677 | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 96 724 | 99 571 | 114 011 | 86 128 | 89 708 | 78 806 | 92 403 | 75 870 | | |
| Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées | — | 82 451 | — | (5 369) | — | (3 622) | 1 920 | (1 052) | | |
| Bénéfice de la période | 96 724 | 182 022 | 114 011 | 80 759 | 89 708 | 75 184 | 94 323 | 74 818 | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 96 613 | 109 391 | 81 718 | 84 178 | 73 792 | 87 850 | 72 753 | | |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 179 064 | 109 391 | 76 349 | 84 178 | 70 170 | 89 770 | 71 701 | | |
| Flux de trésorerie | | | | | | | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 282 229 | 265 551 | 231 653 | 199 462 | 149 192 | 98 996 | 304 702 | 255 438 | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 123 653 | 96 116 | 110 840 | 92 773 | 121 302 | 100 557 | 145 099 | 162 319 | | |
| Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾ | 116 158 | 136 999 | 125 062 | 125 307 | 102 844 | 107 503 | 84 250 | 47 739 | | |
| Intensité du capital | 20,4 % | 16,4 % | 18,9 % | 15,9 % | 20,7 % | 17,4 % | 24,9 % | 28,7 % | | |
| Bénéfice (perte) par action⁽²⁾ | | | | | | | | | | |
| De base | | | | | | | | | | |
| Lié aux activités poursuivies | 1,89 | 1,96 | 2,24 | 1,65 | 1,71 | 1,50 | 1,78 | 1,48 | | |
| Lié(e) aux activités abandonnées | — | 1,67 | — | (0,11) | — | (0,07) | 0,04 | (0,02) | | |
| Lié aux activités poursuivies et abandonnées | 1,89 | 3,62 | 2,24 | 1,55 | 1,71 | 1,42 | 1,82 | 1,45 | | |
| Dilué(e) | | | | | | | | | | |
| Lié aux activités poursuivies | 1,87 | 1,94 | 2,22 | 1,64 | 1,70 | 1,49 | 1,77 | 1,47 | | |
| Lié(e) aux activités abandonnées | — | 1,65 | — | (0,11) | — | (0,07) | 0,04 | (0,02) | | |
| Lié aux activités poursuivies et abandonnées | 1,87 | 3,59 | 2,22 | 1,53 | 1,70 | 1,41 | 1,80 | 1,44 | | |
| Dividendes par action | 0,58 | 0,525 | 0,58 | 0,525 | 0,58 | 0,525 | 0,525 | 0,475 | | |

(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 de l'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 institutions d'enseignement. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, certaines régions sont également assujetties à des variations saisonnières attribuables à l'hiver et à l'été.

14. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 15 juillet 2020. 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 l'adresse corpo.cogeco.com.

/s/ Louis Audet

Louis Audet

Président exécutif du conseil d'administration

/s/ Philippe Jetté

Philippe Jetté

Président et chef de la direction

Cogeco Communications inc.
Montréal (Québec)
Le 15 juillet 2020



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020

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

| | Notes | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|--|-------|----------------------------|---------|---------------------------|-----------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i> | | | | | |
| | | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 3 | 605 821 | 587 345 | 1 779 115 | 1 748 147 |
| Charges d'exploitation | 6 | 304 921 | 298 444 | 907 694 | 901 147 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | 17 | 6 183 | 4 974 | 17 227 | 14 670 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 4 | 12 | 1 003 | 5 531 | 10 438 |
| Dotation aux amortissements | 7 | 129 041 | 119 141 | 374 413 | 359 169 |
| Charges financières | 8 | 40 356 | 42 093 | 91 791 | 135 065 |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | | 125 308 | 121 690 | 382 459 | 327 658 |
| Impôts sur le résultat | 9 | 28 584 | 22 119 | 82 016 | 63 153 |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | | 96 724 | 99 571 | 300 443 | 264 505 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | | — | 82 451 | — | 73 460 |
| Bénéfice de la période | | 96 724 | 182 022 | 300 443 | 337 965 |
| Bénéfice de la période attribuable aux : | | | | | |
| Propriétaires de la Société | | 90 771 | 179 064 | 284 340 | 325 583 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 5 953 | 2 958 | 16 103 | 12 382 |
| | | 96 724 | 182 022 | 300 443 | 337 965 |
| Bénéfice par action | | | | | |
| De base | 10 | | | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | | 1,89 | 1,96 | 5,84 | 5,11 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | | — | 1,67 | — | 1,49 |
| Bénéfice de la période | | 1,89 | 3,62 | 5,84 | 6,59 |
| Dilué | 10 | | | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | | 1,87 | 1,94 | 5,78 | 5,07 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | | — | 1,65 | — | 1,48 |
| Bénéfice de la période | | 1,87 | 3,59 | 5,78 | 6,54 |

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

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|---|----------------------------|----------|---------------------------|----------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i> | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice de la période | 96 724 | 182 022 | 300 443 | 337 965 |
| 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 | (24 260) | (35 624) | (34 089) | (53 912) |
| Impôts sur le résultat connexes | 6 429 | 9 440 | 9 033 | 14 287 |
| | (17 831) | (26 184) | (25 056) | (39 625) |
| <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 | 49 181 | 46 865 | 68 050 | 62 189 |
| 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 | (13 964) | (21 820) | (19 188) | (29 802) |
| Écart de change réalisé à la cession d'une filiale | — | (29 809) | — | (29 809) |
| Impôts sur le résultat connexes | (176) | — | (244) | — |
| | 35 041 | (4 764) | 48 618 | 2 578 |
| | 17 210 | (30 948) | 23 562 | (37 047) |
| 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 | 3 871 | (5 266) | 3 839 | (8 155) |
| Impôts sur le résultat connexes | (1 025) | 1 469 | (1 017) | 2 235 |
| | 2 846 | (3 797) | 2 822 | (5 920) |
| | 20 056 | (34 745) | 26 384 | (42 967) |
| Résultat global de la période | 116 780 | 147 277 | 326 827 | 294 998 |
| Résultat global de la période attribuable aux : | | | | |
| Propriétaires de la Société | 100 882 | 134 731 | 296 960 | 270 087 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 15 898 | 12 546 | 29 867 | 24 911 |
| | 116 780 | 147 277 | 326 827 | 294 998 |

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

| | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | | | Total des capitaux propres |
|--|---|--|--|--------------------------|---|----------------------------|
| | 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 | |
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i> | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| | (Note 12) | | (Note 13) | | | |
| Solde au 31 août 2018 | 1 017 172 | 15 260 | 113 774 | 850 963 | 336 442 | 2 333 611 |
| Bénéfice de la période | — | — | — | 325 583 | 12 382 | 337 965 |
| Autres éléments du résultat global de la période | — | — | (49 576) | (5 920) | 12 529 | (42 967) |
| Résultat global de la période | — | — | (49 576) | 319 663 | 24 911 | 294 998 |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions | 3 894 | — | — | — | — | 3 894 |
| Rémunération fondée sur des actions (Notes 12 D) et 17) | — | 4 542 | — | — | — | 4 542 |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées | 735 | (735) | — | — | — | — |
| Dividendes (Note 12 C)) | — | — | — | (77 795) | — | (77 795) |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation | (4 363) | — | — | (10 097) | — | (14 460) |
| 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 | (2 504) | — | — | — | — | (2 504) |
| 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 | 4 868 | (4 566) | — | (302) | — | — |
| Total des apports des (distributions aux) actionnaires | 2 630 | (759) | — | (88 194) | — | (86 323) |
| Solde au 31 mai 2019 | 1 019 802 | 14 501 | 64 198 | 1 082 432 | 361 353 | 2 542 286 |
| Solde au 31 août 2019 | 1 023 390 | 13 526 | 31 028 | 1 131 845 | 359 689 | 2 559 478 |
| Bénéfice de la période | — | — | — | 284 340 | 16 103 | 300 443 |
| Autres éléments du résultat global de la période | — | — | 9 798 | 2 822 | 13 764 | 26 384 |
| Résultat global de la période | — | — | 9 798 | 287 162 | 29 867 | 326 827 |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions | 6 670 | — | — | — | — | 6 670 |
| Rémunération fondée sur des actions (Notes 12 D) et 17) | — | 5 218 | — | — | — | 5 218 |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées | 1 129 | (1 129) | — | — | — | — |
| Dividendes (Note 12 C)) | — | — | — | (84 597) | — | (84 597) |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation | (39 085) | — | — | (106 817) | — | (145 902) |
| 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 | (5 643) | — | — | — | — | (5 643) |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | 3 859 | (3 126) | — | (733) | — | — |
| Total des apports des (distributions aux) actionnaires | (33 070) | 963 | — | (192 147) | — | (224 254) |
| Solde au 31 mai 2020 | 990 320 | 14 489 | 40 826 | 1 226 860 | 389 556 | 2 662 051 |

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

| | Notes | 31 mai 2020 | 31 août 2019 |
|--|-------|------------------|--------------|
| (en milliers de dollars canadiens) | | \$ | \$ |
| Actif | | | |
| Actifs courants | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 14 B) | 493 794 | 556 504 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 76 578 | 75 652 |
| Impôts sur le résultat à recevoir | | 13 959 | 17 706 |
| Charges payées d'avance et autres | | 28 341 | 22 740 |
| Instrument financier dérivé | | 13 | — |
| | | 612 685 | 672 602 |
| Actifs non courants | | | |
| Autres actifs | | 46 237 | 40 020 |
| Immobilisations corporelles | | 2 124 782 | 2 007 610 |
| Immobilisations incorporelles | | 2 893 794 | 2 850 844 |
| Goodwill | | 1 473 632 | 1 373 439 |
| Actifs d'impôts différés | | 5 974 | 6 564 |
| | | 7 157 104 | 6 951 079 |
| Passif et capitaux propres | | | |
| Passif | | | |
| Passifs courants | | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 214 230 | 260 481 |
| Provisions | | 33 096 | 36 553 |
| Passifs d'impôts sur le résultat | | 29 383 | 16 693 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | | 47 641 | 43 395 |
| Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises | | 2 928 | 4 520 |
| Instruments financiers dérivés | | 6 071 | — |
| Tranche courante de la dette à long terme | 11 | 228 651 | 22 601 |
| | | 562 000 | 384 243 |
| Passifs non courants | | | |
| Dette à long terme | 11 | 3 237 053 | 3 382 258 |
| Instruments financiers dérivés | | 74 062 | 46 044 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | | 11 245 | 11 119 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel | | 12 044 | 14 355 |
| Passifs d'impôts différés | | 598 649 | 553 582 |
| | | 4 495 053 | 4 391 601 |
| Capitaux propres | | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | | |
| Capital social | 12 B) | 990 320 | 1 023 390 |
| Réserve de rémunération fondée sur des actions | | 14 489 | 13 526 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 13 | 40 826 | 31 028 |
| Bénéfices non distribués | | 1 226 860 | 1 131 845 |
| | | 2 272 495 | 2 199 789 |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | | | |
| | | 389 556 | 359 689 |
| | | 2 662 051 | 2 559 478 |
| | | 7 157 104 | 6 951 079 |

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

| | Notes | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|--|-------|----------------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i> | | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | | | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | | 96 724 | 99 571 | 300 443 | 264 505 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | | | | |
| Dotation aux amortissements | 7 | 129 041 | 119 141 | 374 413 | 359 169 |
| Charges financières | 8 | 40 356 | 42 093 | 91 791 | 135 065 |
| Impôts sur le résultat | 9 | 28 584 | 22 119 | 82 016 | 63 153 |
| Rémunération fondée sur des actions | | 1 864 | 923 | 5 821 | 5 053 |
| (Profit) perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles | | (1 593) | 941 | (338) | 1 651 |
| Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations | | 5 | 383 | 924 | 968 |
| | | 294 981 | 285 171 | 855 070 | 829 564 |
| Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie | 14 A) | 19 512 | 13 343 | (56 310) | (98 382) |
| Charges financières payées | | (38 816) | (42 732) | (108 272) | (130 640) |
| Impôts sur le résultat (payés) recouverts | | 6 552 | 9 769 | (27 414) | (36 533) |
| | | 282 229 | 265 551 | 663 074 | 564 009 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | | (123 653) | (96 116) | (355 795) | (289 446) |
| Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis | 5 | (81 745) | — | (81 745) | (38 876) |
| Produit de cessions d'immobilisations corporelles | | 5 285 | 381 | 7 164 | 1 576 |
| | | (200 113) | (95 735) | (430 376) | (326 746) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | | |
| Diminution de l'endettement bancaire | | — | (31 493) | — | (1 128) |
| Diminution nette des facilités renouvelables | | — | (440 034) | — | (443 955) |
| Remboursement des billets, des débetures et des facilités de crédit | | (5 859) | (5 749) | (63 603) | (71 989) |
| Remboursement des obligations locatives | | (1 352) | — | (3 762) | — |
| Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises | | — | — | (3 228) | (655) |
| Augmentation des coûts de transaction différés | | (98) | — | (620) | (432) |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote | 12 B) | 1 326 | 2 605 | 6 670 | 3 894 |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation | 12 B) | (59 425) | (14 460) | (145 902) | (14 460) |
| 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) | — | (2 504) | (5 643) | (2 504) |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | 12 C) | (9 101) | (8 237) | (27 303) | (24 713) |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | 12 C) | (18 695) | (17 709) | (57 294) | (53 082) |
| | | (93 204) | (517 581) | (300 685) | (609 024) |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère | | 2 987 | 1 710 | 5 277 | 966 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies | | (8 101) | (346 055) | (62 710) | (370 795) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées | | — | 734 405 | — | 733 807 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | | 501 895 | 59 387 | 556 504 | 84 725 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | | 493 794 | 447 737 | 493 794 | 447 737 |

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») est une société de communications qui exerce ses activités au Canada 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). Cogeco Communications fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibre bidirectionnels à large bande.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 32,6 % des actions de participation de la Société, représentant 82,9 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Cogeco Communications est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« 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 le nombre de clients du service Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des 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. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, 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 15 juillet 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 | 2 007 610 | 41 981 | 2 049 591 |
| Tranche courante de la dette à long terme | 22 601 | 4 566 | 27 167 |
| Dette à long terme | 3 382 258 | 39 877 | 3 422 135 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | 11 119 | (2 462) | 8 657 |

L'écart entre les engagements relatifs à des contrats de location simple de 160 millions \$ au 31 août 2019 et les obligations locatives de 44,4 millions \$ comptabilisées lors de l'adoption d'IFRS 16 le 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 27 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 3,57 % au 1^{er} septembre 2019, soit d'environ 12 millions \$;
- l'inclusion de paiements de loyers d'environ 20 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 31 mai | | | | | |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Services à large bande canadiens | | Services à large bande américains | | Consolidé | |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Résidentiels ⁽¹⁾ | 287 547 | 292 109 | 245 361 | 223 298 | 532 908 | 515 407 |
| Commerciaux ⁽²⁾ | 32 802 | 33 451 | 34 517 | 31 452 | 67 319 | 64 903 |
| Autres ⁽³⁾ | 198 | 248 | 5 396 | 6 787 | 5 594 | 7 035 |
| | 320 547 | 325 808 | 285 274 | 261 537 | 605 821 | 587 345 |

(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.

| | Neuf mois clos les 31 mai | | | | | |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Services à large bande canadiens | | Services à large bande américains | | Consolidé | |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Résidentiels ⁽¹⁾ | 862 639 | 876 825 | 697 364 | 660 204 | 1 560 003 | 1 537 029 |
| Commerciaux ⁽²⁾ | 100 199 | 97 429 | 98 739 | 91 624 | 198 938 | 189 053 |
| Autres ⁽³⁾ | 737 | 778 | 19 437 | 21 287 | 20 174 | 22 065 |
| | 963 575 | 975 032 | 815 540 | 773 115 | 1 779 115 | 1 748 147 |

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

Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services Internet, de vidéo et de téléphonie et fournissent des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture. Les activités des Services à large bande canadiens sont exercées par Cogeco Connexion dans les provinces de Québec et de l'Ontario, tandis que les activités des Services à large bande américains sont exercées par Atlantic Broadband dans 11 États : le Connecticut, le Delaware, la Floride, le Maine, le Maryland, le New Hampshire, New York, la Pennsylvanie, la Caroline du Sud, la Virginie et la Virginie-Occidentale.

Le secteur des Services de TIC aux entreprises, pour lequel l'information était auparavant présentée, et qui se composait des activités de Cogeco Peer 1, a été abandonné à la suite de la vente de cette filiale le 30 avril 2019.

La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur opérationnel selon son bénéfice sectoriel (sa perte sectorielle), qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation. Les éliminations intersectorielles et autres incluent les activités du siège social et éliminent toutes transactions intersociétés comprises dans les résultats d'exploitation de chaque secteur. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

| | Trois mois clos le 31 mai 2020 | | | |
|---|--|---|--|----------------|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Éliminations intersectorielles et autres | Consolidé |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 320 547 | 285 274 | — | 605 821 |
| Charges d'exploitation | 143 809 | 155 843 | 5 269 | 304 921 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | — | — | 6 183 | 6 183 |
| Bénéfice sectoriel (perte sectorielle) | 176 738 | 129 431 | (11 452) | 294 717 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽¹⁾ | | | | 12 |
| Dotation aux amortissements | | | | 129 041 |
| Charges financières | | | | 40 356 |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | | | | 125 308 |
| Impôts sur le résultat | | | | 28 584 |
| Bénéfice de la période | | | | 96 724 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 61 217 | 61 184 | 1 252 | 123 653 |

(1) Liés à l'acquisition de Thames Valley Communications et d'iTÉract.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 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)

| | Trois mois clos le 31 mai 2019 | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Éliminations intersectorielles et autres | Consolidé |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 325 808 | 261 537 | — | 587 345 |
| Charges d'exploitation | 147 054 | 145 836 | 5 554 | 298 444 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | — | — | 4 974 | 4 974 |
| Bénéfice sectoriel (perte sectorielle) | 178 754 | 115 701 | (10 528) | 283 927 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽¹⁾ | | | | 1 003 |
| Dotation aux amortissements | | | | 119 141 |
| Charges financières | | | | 42 093 |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | | | | 121 690 |
| Impôts sur le résultat | | | | 22 119 |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | | | | 99 571 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | | | | 82 451 |
| Bénéfice de la période | | | | 182 022 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 49 729 | 46 387 | — | 96 116 |

(1) Attribuables principalement à un programme d'optimisation opérationnelle qui comprenait un programme de départ volontaire.

| | Neuf mois clos le 31 mai 2020 | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Éliminations intersectorielles et autres | Consolidé |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 963 575 | 815 540 | — | 1 779 115 |
| Charges d'exploitation | 445 510 | 445 243 | 16 941 | 907 694 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | — | — | 17 227 | 17 227 |
| Bénéfice sectoriel (perte sectorielle) | 518 065 | 370 297 | (34 168) | 854 194 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽¹⁾ | | | | 5 531 |
| Dotation aux amortissements | | | | 374 413 |
| Charges financières | | | | 91 791 |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | | | | 382 459 |
| Impôts sur le résultat | | | | 82 016 |
| Bénéfice de la période | | | | 300 443 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 202 108 | 151 965 | 1 722 | 355 795 |

(1) Attribuables aux changements organisationnels et aux coûts liés à l'acquisition de Thames Valley Communications et d'ITéract.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 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)

| | Neuf mois clos le 31 mai 2019 | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Éliminations intersectorielles et autres | Consolidé |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 975 032 | 773 115 | — | 1 748 147 |
| Charges d'exploitation | 458 471 | 422 993 | 19 683 | 901 147 |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc. | — | — | 14 670 | 14 670 |
| Bénéfice sectoriel (perte sectorielle) | 516 561 | 350 122 | (34 353) | 832 330 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽¹⁾ | | | | 10 438 |
| Dotation aux amortissements | | | | 359 169 |
| Charges financières | | | | 135 065 |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | | | | 327 658 |
| Impôts sur le résultat | | | | 63 153 |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | | | | 264 505 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | | | | 73 460 |
| Bénéfice de la période | | | | 337 965 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 162 808 | 126 638 | — | 289 446 |

(1) Attribuables principalement à un programme d'optimisation opérationnelle qui comprenait un programme de départ volontaire.

Les tableaux suivants présentent certaines données par secteur opérationnel et par marché géographique au 31 mai 2020 et au 31 août 2019.

| | Au 31 mai 2020 | | | |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Éliminations intersectorielles et autres | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Immobilisations corporelles | 1 160 194 | 960 528 | 4 060 | 2 124 782 |
| Immobilisations incorporelles | 1 005 854 | 1 887 940 | — | 2 893 794 |
| Goodwill | 8 833 | 1 464 799 | — | 1 473 632 |

| | Au 31 août 2019 | | | |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|
| | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Éliminations intersectorielles et autres | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Immobilisations corporelles | 1 124 698 | 882 827 | 85 | 2 007 610 |
| Immobilisations incorporelles | 996 296 | 1 854 548 | — | 2 850 844 |
| Goodwill | 4 662 | 1 368 777 | — | 1 373 439 |

| | Au 31 mai 2020 | | |
|-------------------------------|----------------|------------|-----------|
| | Canada | États-Unis | Total |
| | \$ | \$ | \$ |
| Immobilisations corporelles | 1 164 254 | 960 528 | 2 124 782 |
| Immobilisations incorporelles | 1 005 854 | 1 887 940 | 2 893 794 |
| Goodwill | 8 833 | 1 464 799 | 1 473 632 |

| | Au 31 août 2019 | | |
|-------------------------------|-----------------|------------|-----------|
| | Canada | États-Unis | Total |
| | \$ | \$ | \$ |
| Immobilisations corporelles | 1 124 783 | 882 827 | 2 007 610 |
| Immobilisations incorporelles | 996 296 | 1 854 548 | 2 850 844 |
| Goodwill | 4 662 | 1 368 777 | 1 373 439 |

5. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Acquisition de Thames Valley Communications

Le 10 mars 2020, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition de Thames Valley Communications, une société de services à large bande exerçant ses activités dans le sud-est du Connecticut, pour une contrepartie nette de 50 millions \$ US.

Acquisition d'iTéract

Le 1^{er} mai 2020, la filiale de la Société, Cogeco Connexion, a conclu l'acquisition d'iTéract inc., un fournisseur de services de télécommunications exerçant ses activités dans le sud du Québec grâce à une combinaison de technologies d'accès sans fil fixe et de fibre optique, et propriétaire de 15 licences de spectre, pour un montant de 16 millions \$.

Ces acquisitions ont été comptabilisées au moyen de la méthode de l'acquisition et sont assujetties aux ajustements postérieurs à la clôture. La répartition préliminaire du prix d'achat s'établit comme suit :

| | Au 31 mai 2020 | | |
|--|---------------------------------|---------------|---------------|
| | Thames Valley Communications | iTéract | TOTAL |
| | Preliminaire | Preliminaire | |
| | \$ | \$ | \$ |
| Prix d'achat | | | |
| Contrepartie versée à la clôture | 70 982 | 14 399 | 85 381 |
| Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises | — | 1 600 | 1 600 |
| | 70 982 | 15 999 | 86 981 |
| Actifs nets acquis | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 631 | 5 | 3 636 |
| Créances clients et autres débiteurs | 1 152 | 12 | 1 164 |
| Impôts sur le résultat à recevoir | 177 | — | 177 |
| Charges payées d'avance et autres | 171 | 1 | 172 |
| Autres actifs | — | 5 | 5 |
| Immobilisations corporelles ⁽¹⁾ | 19 401 | 2 936 | 22 337 |
| Immobilisations incorporelles | 6 391 | 12 468 | 18 859 |
| Goodwill | 44 747 | 4 171 | 48 918 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | (1 982) | (238) | (2 220) |
| Passifs sur contrat et autres passifs | (718) | — | (718) |
| Dette à long terme ⁽²⁾ | (245) | — | (245) |
| Passifs d'impôts différés | (1 743) | (3 361) | (5 104) |
| | 70 982 | 15 999 | 86 981 |

(1) Comprennent des actifs au titre de droits d'utilisation de 245 \$.

(2) Comprend uniquement des obligations locatives.

Le goodwill comptabilisé à l'égard de ces acquisitions est principalement attribuable à la croissance prévue dans les services destinés aux particuliers et aux entreprises, ainsi qu'à la force de la main-d'œuvre dans son ensemble. L'information financière relative à ces acquisitions n'est pas significative pour les résultats financiers consolidés de la Société et, par conséquent, elle n'a pas été présentée.

6. CHARGES D'EXPLOITATION

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|---|----------------------------|---------|---------------------------|---------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | 93 308 | 85 416 | 277 050 | 256 721 |
| Coûts de prestations de service ⁽¹⁾ | 170 313 | 165 639 | 496 326 | 500 502 |
| Coûts liés aux clients ⁽²⁾ | 20 459 | 20 181 | 65 097 | 59 555 |
| Autres achats externes ⁽³⁾ | 20 841 | 27 208 | 69 221 | 84 369 |
| | 304 921 | 298 444 | 907 694 | 901 147 |

(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 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|--|----------------------------|---------|---------------------------|---------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Amortissement des immobilisations corporelles ⁽¹⁾ | 113 952 | 104 861 | 330 750 | 316 734 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 15 089 | 14 280 | 43 663 | 42 435 |
| | 129 041 | 119 141 | 374 413 | 359 169 |

(1) L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation s'est élevé à 1 824 \$ et à 5 095 \$ pour la période de trois mois et la période de neuf mois de l'exercice 2020, respectivement.

8. CHARGES FINANCIÈRES

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives | 39 484 | 43 988 | 118 531 | 135 491 |
| Intérêts sur les obligations locatives | 391 | — | 1 150 | — |
| Profit lié à une modification de la dette ⁽¹⁾ | — | — | (22 898) | — |
| Perte nette (profit net) de change | 348 | (2 085) | 379 | (2 341) |
| Amortissement des coûts de transaction différés | 218 | 466 | 893 | 1 372 |
| Coûts d'emprunt inscrits à l'actif ⁽²⁾ | (169) | (224) | (462) | (522) |
| Autres | 84 | (52) | (5 802) | 1 065 |
| | 40 356 | 42 093 | 91 791 | 135 065 |

(1) Le 3 février 2020, la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang a été modifiée; 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 mois et de neuf mois closes les 31 mai 2020 et 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 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|-----------|----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Exigibles | 15 845 | 12 156 | 43 919 | 41 758 |
| Différés | 12 739 | 9 963 | 38 097 | 21 395 |
| | 28 584 | 22 119 | 82 016 | 63 153 |

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

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat | 125 308 | 121 690 | 382 459 | 327 658 |
| Taux d'imposition combiné canadien | 26,5 % | 26,5 % | 26,5 % | 26,5 % |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien | 33 207 | 32 247 | 101 352 | 86 829 |
| Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations | 626 | (960) | 1 633 | 62 |
| Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés | (24) | (287) | 4 | — |
| Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables | 385 | (1 606) | (760) | (785) |
| Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger | (5 610) | (7 255) | (18 223) | (21 116) |
| Autres | — | (20) | (1 990) | (1 837) |
| Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif | 28 584 | 22 119 | 82 016 | 63 153 |

10. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les bénéfices par action de base et dilué.

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|---|----------------------------|------------|---------------------------|------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 96 613 | 284 340 | 252 123 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées attribuable aux propriétaires de la Société | — | 82 451 | — | 73 460 |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | 90 771 | 179 064 | 284 340 | 325 583 |
| Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | 48 101 129 | 49 398 418 | 48 715 564 | 49 375 336 |
| Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾ | 209 660 | 237 402 | 250 409 | 147 299 |
| Incidence des unités d'actions incitatives dilutives | 75 798 | 96 631 | 74 390 | 103 904 |
| Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives | 115 410 | 142 208 | 112 872 | 142 644 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | 48 501 997 | 49 874 659 | 49 153 235 | 49 769 183 |
| Bénéfice par action | | | | |
| De base | | | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 1,89 | 1,96 | 5,84 | 5,11 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | — | 1,67 | — | 1,49 |
| Bénéfice de la période | 1,89 | 3,62 | 5,84 | 6,59 |
| Dilué | | | | |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 1,87 | 1,94 | 5,78 | 5,07 |
| Bénéfice de la période lié aux activités abandonnées | — | 1,65 | — | 1,48 |
| Bénéfice de la période | 1,87 | 3,59 | 5,78 | 6,54 |

(1) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020, 209 225 et 205 150 options sur actions (aucune et 201 835 en 2019) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

11. DETTE À LONG TERME

A) Billets, débetures et facilités de crédit

| | Échéance | Taux d'intérêt % | 31 mai 2020 \$ | 31 août 2019 \$ |
|---|----------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| Société⁽¹⁾ | | | | |
| Billets garantis de premier rang | | | | |
| Série A – 25 millions \$ US | Septembre 2024 | 4,14 | 34 396 | 33 155 |
| Série B – 150 millions \$ US | Septembre 2026 | 4,29 | 206 280 | 198 845 |
| Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US | Jun 2025 | 4,30 | 295 672 | 284 996 |
| Débetures garanties de premier rang, série 2 ⁽²⁾ | Novembre 2020 | 5,15 | 199 902 | 199 744 |
| Débetures garanties de premier rang, série 3 | Février 2022 | 4,93 | 199 617 | 199 457 |
| Débetures garanties de premier rang, série 4 | Mai 2023 | 4,18 | 298 944 | 298 697 |
| Filiales | | | | |
| Facilités de crédit de premier rang ⁽³⁾ | | | | |
| Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 631 millions \$ US (1 678,8 millions \$ US au 31 août 2019) ⁽⁴⁾ | Janvier 2025 | 2,17 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | 2 187 192 | 2 189 965 |
| | | | 3 422 003 | 3 404 859 |
| Moins : tranche courante | | | 223 340 | 22 601 |
| | | | 3 198 663 | 3 382 258 |

(1) Le 6 décembre 2019, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable afin de réduire le montant disponible pour le faire passer de 800 millions \$ à 750 millions \$, et d'en proroger l'échéance d'une année, soit jusqu'au 24 janvier 2025.

(2) Le 19 juin 2020, la Société a annoncé qu'elle procéderait au remboursement anticipé des débetures garanties de premier rang, série 2. La date de remboursement sera le 20 juillet 2020.

(3) 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.

(4) Le 3 février 2020, la Société 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 %.

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

(6) Une filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swap de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,1 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 2,017 % à 2,262 % pour des échéances variant entre le 31 janvier 2021 et le 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang est de 3,50 %.

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 obligations locatives était d'environ 3,55 % au 31 mai 2020.

| | 31 mai 2020 \$ |
|--------------------------|-------------------|
| Obligations locatives | 43 701 |
| Moins : tranche courante | 5 311 |
| | 38 390 |

12. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

Actions privilégiées de catégorie A, sans droit de vote, rachetables en tout temps au gré de la Société et du porteur au prix de 1 \$ l'action, à dividende préférentiel cumulatif en espèces au taux de 11 % de leur prix de rachat par année.

Actions privilégiées de catégorie B, sans droit de vote, pouvant être émises en série.

Actions à droits de vote multiples, 10 votes par action.

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

| | 31 mai 2020 | 31 août 2019 |
|--|------------------|--------------|
| | \$ | \$ |
| 15 691 100 actions à droits de vote multiples | 98 346 | 98 346 |
| 32 426 033 actions subalternes à droit de vote (33 717 668 au 31 août 2019) | 908 347 | 939 633 |
| | 1 006 693 | 1 037 979 |
| 76 957 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (76 935 au 31 août 2019) | (6 346) | (5 409) |
| 116 337 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (118 667 au 31 août 2019) | (10 027) | (9 180) |
| | 990 320 | 1 023 390 |

Au cours des neuf 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 | 33 717 668 | 939 633 |
| Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options sur actions | 105 765 | 6 670 |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées | — | 1 129 |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation ⁽¹⁾ | (1 397 400) | (39 085) |
| Solde au 31 mai 2020 | 32 426 033 | 908 347 |

(1) Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, aux termes de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté et annulé 1 397 400 actions subalternes à droit de vote (157 400 en 2019), d'une valeur moyenne attribuée de 39,1 millions \$ (4,4 millions \$ en 2019), pour une contrepartie de 145,9 millions \$ (14,5 millions \$ en 2019). L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions a totalisé 106,8 millions \$ (10,1 millions \$ en 2019) et a été imputé aux bénéfices non distribués.

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

Le 30 avril 2020, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a accepté le renouvellement de son avis d'intention de procéder à une OPRCA lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 1 809 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 4 mai 2020 et le 3 mai 2021. Dans le cadre de son OPRCA précédente, qui a commencé le 3 mai 2019 et s'est terminée le 2 mai 2020, la Société pouvait acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 1 869 000 actions subalternes.

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'OPRCA 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 en vertu du PRAA.

Au cours des neuf 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 | 76 935 | 5 409 |
| Actions subalternes à droit de vote acquises | 21 290 | 2 437 |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (21 268) | (1 500) |
| Solde au 31 mai 2020 | 76 957 | 6 346 |

Au cours des neuf 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 | 118 667 | 9 180 |
| Actions subalternes à droit de vote acquises | 28 005 | 3 206 |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (30 335) | (2 359) |
| Solde au 31 mai 2020 | 116 337 | 10 027 |

C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, des dividendes déterminés trimestriels de 0,58 \$ l'action, pour un total de 1,74 \$ 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 84,6 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,525 \$ l'action, pour un total de 1,575 \$ l'action, ou 77,8 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019.

| | Neuf mois clos les 31 mai | |
|--|---------------------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | 27 303 | 24 713 |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | 57 294 | 53 082 |
| | 84 597 | 77 795 |

Au cours de sa réunion du 15 juillet 2020, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,58 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 12 août 2020 aux actionnaires inscrits en date du 29 juillet 2020.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime 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 offre un régime d'unités d'actions incitatives et un régime d'unités d'actions liées au rendement à ses hauts dirigeants et employés désignés, et un régime 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.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 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'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 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⁾ | (105 765) | 63,07 |
| Annulées | (14 400) | 71,58 |
| En circulation au 31 mai 2020 | 802 599 | 78,66 |
| Pouvant être exercées au 31 mai 2020 | 290 879 | 59,93 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, la Société a attribué 110 875 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 110,44 \$.

Une charge de rémunération de 200 000 \$ et de 548 000 \$ a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020 relativement à ce régime. Une diminution de la charge de rémunération de 212 000 \$ et une charge de rémunération de 227 000 \$ ont été comptabilisées pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2020 était de 18,43 \$ par 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, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2020 :

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2019 | 71 825 |
| Attribuées | 28 225 |
| Distribuées | (21 268) |
| Annulées | (3 141) |
| En circulation au 31 mai 2020 | 75 641 |

Une charge de rémunération de 561 000 \$ et de 1 429 000 \$ (564 000 \$ et 1 631 000 \$ en 2019) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020 relativement à ce régime.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 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, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2020 :

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| En circulation au 31 août 2019 | 107 551 |
| Attribuées ⁽¹⁾ | 39 425 |
| Distribuées | (30 335) |
| Annulées | (3 873) |
| Équivalents de dividendes | 1 830 |
| En circulation au 31 mai 2020 | 114 598 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, la Société a attribué 14 375 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 481 000 \$ et de 1 262 000 \$ (144 000 \$ et 1 084 000 \$ en 2019) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2020 :

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2019 | 42 679 |
| Émises ⁽¹⁾ | 7 233 |
| Équivalents de dividendes | 761 |
| En circulation au 31 mai 2020 | 50 673 |

(1) Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2020, la Société a émis 1 847 unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco.

Une diminution de la charge de rémunération de 74 000 \$ et une charge de rémunération de 454 000 \$ (charge de rémunération de 893 000 \$ et de 1 228 000 \$ en 2019) ont été comptabilisées pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020 relativement à ce régime.

13. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| | Réserve de couvertures de flux de trésorerie | Écart de change | Total |
|------------------------------------|--|--------------------|---------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Solde au 31 août 2018 | 25 818 | 87 956 | 113 774 |
| Autres éléments du résultat global | (39 625) | (9 951) | (49 576) |
| Solde au 31 mai 2019 | (13 807) | 78 005 | 64 198 |
| Solde au 31 août 2019 | (33 842) | 64 870 | 31 028 |
| Autres éléments du résultat global | (25 056) | 34 854 | 9 798 |
| Solde au 31 mai 2020 | (58 898) | 99 724 | 40 826 |

14. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|--|----------------------------|---------|---------------------------|-----------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Créances clients et autres débiteurs | 13 746 | 10 928 | 1 846 | 2 475 |
| Charges payées d'avance et autres | 4 484 | 4 157 | (4 763) | (3 466) |
| Autres actifs | (1 021) | (1 338) | (5 435) | (5 091) |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 3 504 | (5 699) | (48 082) | (100 580) |
| Provisions | 1 535 | 2 622 | (4 852) | 6 817 |
| Passifs sur contrat et autres passifs | (2 736) | 2 673 | 4 976 | 1 463 |
| | 19 512 | 13 343 | (56 310) | (98 382) |

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

| | 31 mai 2020 | 31 août 2019 |
|--|-------------|--------------|
| | \$ | \$ |
| Trésorerie | 393 815 | 556 504 |
| Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | 99 979 | — |
| | 493 794 | 556 504 |

(1) Comprennent des bons du Trésor du gouvernement du Canada.

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 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|---|----------------------------|-------|---------------------------|-------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 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 | 491 | 406 | 1 473 | 1 216 |
| Charges administratives | 50 | 77 | 150 | 231 |
| Comptabilisée dans les charges financières (autres) | | | | |
| Intérêts nets | 77 | (3) | 232 | 3 |
| Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs | | | | |
| Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis) | | | | |
| | 2 110 | 2 119 | 6 224 | 6 269 |
| | 2 728 | 2 599 | 8 079 | 7 719 |

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 31 mai 2020, la Société avait utilisé une somme de 0,02 million \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 750 millions \$, pour une disponibilité restante de 749,98 millions \$. De plus, deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband disposent d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 206,8 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,3 millions \$ (2,4 millions \$ US) avait été utilisée au 31 mai 2020, pour une disponibilité restante de 203,5 millions \$ (147,6 millions \$ US).

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 31 mai 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 fixe. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 mai 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 7,3 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 mai 2020.

Risque de change

La Société 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 annuelles d'approximativement 10,2 millions \$ en fonction de la dette et des conventions de swaps existantes au 31 mai 2020.

De plus, les investissements nets de la Société 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 la Société ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements au 31 mai 2020.

| Type de couverture | Montant notionnel de la dette | Investissement global | Élément couvert |
|--------------------|-------------------------------|-----------------------|---|
| Investissement net | 390 millions \$ US | 1 061 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 31 mai 2020 était de 1,3787 \$ 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 92,5 millions \$.

Risque de marché

La Société utilise des instruments dérivés pour gérer l'exposition des flux de trésorerie au risque de variation du prix de ses actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'unités d'actions différées. Par conséquent, la Société utilise des conventions de swap sur actions pour couvrir sur le plan économique le risque d'appréciation du prix de marché à l'égard de ses actions subalternes à droit de vote.

Le tableau qui suit présente les contrats dérivés sur actions en cours au 31 mai 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 |

Au 31 mai 2020, les swaps sur actions avaient une juste valeur de 0,01 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 31 mai 2020 se traduirait par un profit d'environ 0,5 million \$ attribuable à l'appréciation de la juste valeur des swaps sur actions, facteur contrebalancé par une augmentation de 0,5 million \$ de la charge liée au régime d'unités d'actions différées.

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 :

| | 31 mai 2020 | | 31 août 2019 | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Dette à long terme, excluant les obligations locatives | 3 422 003 | 3 557 029 | 3 404 859 | 3 521 418 |

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 31 mai 2020 et au 31 août 2019, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives sur ses dettes et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

| | 31 mai 2020 | 31 août 2019 |
|--|-------------|--------------|
| Endettement net ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾ | 2,7 | 2,6 |
| BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾ | 7,3 | 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 31 mai 2020 et pour l'exercice clos le 31 août 2019. Les charges financières pour la période de douze mois close le 31 mai 2020 excluent le profit lié à une modification de la dette de 22,9 millions \$.

17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco, qui détient 32,6 % des actions de participation de la Société, représentant 82,9 % 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 ajustement futur 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 les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2020 se sont chiffrés à 6,2 millions \$ et à 17,2 millions \$, respectivement, comparativement à 5,0 millions \$ et à 14,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des périodes de neuf mois closes les 31 mai 2020 et 2019, 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, et elle a émis des unités d'actions différées aux administrateurs du conseil de Cogeco, comme l'illustre le tableau suivant :

| | Neuf mois clos les 31 mai | |
|-------------------------------------|---------------------------|--------|
| | 2020 | 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 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 qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants, et relativement aux unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco.

| | Trois mois clos les 31 mai | | Neuf mois clos les 31 mai | |
|-------------------------------------|----------------------------|------|---------------------------|-------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Options sur actions | 331 | 256 | 901 | 749 |
| Unités d'actions incitatives | 8 | 15 | 30 | 45 |
| Unités d'actions liées au rendement | 351 | 304 | 1 048 | 806 |
| Unités d'actions différées | 6 | 69 | 149 | 393 |
| | 696 | 644 | 2 128 | 1 993 |

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

18. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Remboursement des débetures garanties de premier rang

Le 19 juin 2020, la Société a annoncé qu'elle procéderait au remboursement anticipé de ses débetures garanties de premier rang, série 2, de 200 millions \$ arrivant à échéance le 16 novembre 2020. La date de remboursement sera le 20 juillet 2020.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

| | 31 mai 2020 | 29 février 2020 | 30 novembre 2019 | 31 août 2019 | 31 mai 2019 |
|--|----------------|--------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| DONNÉES CONSOLIDÉES | | | | | |
| Unités de service primaire | 2 739 903 | 2 719 347 | 2 722 302 | 2 711 812 | 2 707 227 |
| Clients du service Internet | 1 281 762 | 1 253 183 | 1 246 358 | 1 234 380 | 1 229 399 |
| Clients du service de vidéo | 939 453 | 945 085 | 954 964 | 962 138 | 965 008 |
| Clients du service de téléphonie | 518 688 | 521 079 | 520 980 | 515 294 | 512 820 |
| CANADA | | | | | |
| Unités de service primaire | 1 802 631 | 1 812 140 | 1 818 732 | 1 810 366 | 1 813 212 |
| Clients du service Internet | 803 073 | 795 950 | 794 895 | 788 243 | 785 703 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 45,3 % | 44,9 % | 45,0 % | 44,7 % | 44,6 % |
| Clients du service de vidéo | 627 608 | 638 833 | 646 326 | 649 583 | 657 747 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 35,4 % | 36,1 % | 36,6 % | 36,8 % | 37,4 % |
| Clients du service de téléphonie | 371 950 | 377 357 | 377 511 | 372 540 | 369 762 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 21,0 % | 21,3 % | 21,4 % | 21,1 % | 21,0 % |
| ÉTATS-UNIS | | | | | |
| Unités de service primaire | 937 272 | 907 207 | 903 570 | 901 446 | 894 015 |
| Clients du service Internet | 478 689 | 457 233 | 451 463 | 446 137 | 443 696 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 52,2 % | 51,8 % | 51,3 % | 50,8 % | 50,7 % |
| Clients du service de vidéo | 311 845 | 306 252 | 308 638 | 312 555 | 307 261 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 34,0 % | 34,7 % | 35,1 % | 35,6 % | 35,1 % |
| Clients du service de téléphonie | 146 738 | 143 722 | 143 469 | 142 754 | 143 058 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 16,0 % | 16,3 % | 16,3 % | 16,2 % | 16,3 % |